

CYFROWY POLSAT S.A.

Raport roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 29 lutego 2016 roku
Miejsce i data sporządzenia: Warszawa, 26 lutego 2016 roku



ZAWARTOŚĆ RAPORTU ROCZNEGO

Pismo Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Pismo Prezesa Zarządu

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Oświadczenie Zarządu

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku
(niezbadane)

PISMO PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ

Szanowni Państwo!

Rok 2015 był czasem pełnym wyzwań dla naszej Grupy, ale jednocześnie dającym wiele powodów do dumy i satysfakcji.

Przed wszystkim cieszę się, że proces konsolidacji Grupy postępował zgodnie z planem i założeniami. Nastąpiła już niemal całkowita integracja operacyjna, organizacyjna i strukturalna Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, dzięki czemu Grupa będzie mogła skupić się już wyłącznie na realizacji strategii i celów biznesowych. Rynek mediów i telekomunikacji podlega ciągłej ewolucji i dynamicznym zmianom, co czyni go jedną z najbardziej konkurencyjnych branż w gospodarce. Cieszę się, że Grupa Cyfrowego Polsatu, jako największa grupa medialno-telekomunikacyjna w Polsce, radzi sobie z powodzeniem na tak trudnym i wymagającym rynku.

Grupa realizuje swoje cele biznesowe i sprzedażowe, w sposób systematyczny i skuteczny, rozwijając swoją unikalną ofertę usług zintegrowanych – program smartDOM, odpowiadający zarówno na współczesne trendy i uwarunkowania rynkowe, jak i przede wszystkim oczekiwania konsumentów. Rosnąca liczba klientów programu, jak i usług, z jakich korzystają, jest najlepszym dowodem na słuszność obranej przez Zarząd strategii sprzedażowej. Buduje to zarówno wartość Spółki, jak i przyczynia się do budowy jej przewagi konkurencyjnej.

Istotnym elementem budowania pozycji i konkurencyjności na rynku mediów i telekomunikacji jest rozwój technologiczny. Polkomtel i Cyfrowy Polsat od lat tworzą swoją przewagę technologiczną nad konkurencją poprzez aktywne badania i rozwój, dzięki czemu osiągnęli i utrzymują pozycję lidera technologii LTE w Polsce. Przejawia się to między innymi siecią LTE o największym zasięgu, najwyższą maksymalną prędkością Internetu LTE, jaka jest obecnie oferowana na polskim rynku, a także wprowadzaniem nowoczesnych rozwiązań technologicznych (takich jak np. Wi-Fi Calling), które podnoszą jakość usług dostarczanych przez Polkomtel i Cyfrowy Polsat.

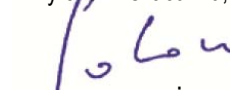
Atutem Grupy jest również coraz szersza oferta nowych usług, w tym finansowych – przygotowanych we współpracy z Plus Bankiem, energii elektrycznej, a także wprowadzonej w ostatnim czasie telemedycyny oraz ewentualnych nowych z innych dziedzin, które przyniosą dodatkowe korzyści zarówno dla klientów indywidualnych, jak i korporacyjnych.

Bardzo ważnym i przeprowadzonym z sukcesem projektem, który dobiegł końca 29 stycznia bieżącego roku, był proces refinansowania dotychczasowego zadłużenia Grupy, który przyniesie oszczędności odsetkowe w wysokości ok. 400 mln zł rocznie, a także większą elastyczność i bezpieczeństwo działania, uproszczoną strukturę zadłużenia oraz dobre perspektywy dalszego rozwoju Grupy.

Z satysfakcją przyjąłem uzyskane w minionym roku wyniki operacyjne i finansowe, w tym efektywnie realizowane cele we wszystkich najważniejszych segmentach działalności – na rynkach płatnej telewizji i nadawców telewizyjnych, telekomunikacyjnym, a także usług online. Podkreślenia wymaga fakt, że swoje bardzo dobre rezultaty Grupa osiąga w niezwykle konkurencyjnym otoczeniu rynkowym, skutecznie rywalizując we wszystkich ważnych obszarach swojej działalności.

Chciałbym podziękować zarówno Akcjonariuszom, jak i Abonentom i Klientom Grupy Cyfrowego Polsatu za okazane zaufanie. Szczególne podziękowania kieruję pod adresem Zarządów i Pracowników Grupy, których efektywna i pełna zaangażowania praca przyczyniła się do realizacji wyznaczonych celów i zadań. Jestem przekonany, że Grupa Cyfrowego Polsatu będzie nadal skutecznie prowadziła swoją działalność, co przełoży się na konsekwentną budowę wartości Grupy z korzyścią dla jej Akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,



Zygmunt Solorz-Żak
Przewodniczący Rady Nadzorczej

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za 2015 rok, który po raz pierwszy konsoliduje dane operacyjne i finansowe spółki Polkomtel za pełny rok.

W zeszłym roku kontynuowaliśmy proces integracji operacyjnej spółek Cyfrowy Polsat i Polkomtel i konsekwentnie realizowaliśmy założone cele biznesowe, zajmując coraz silniejszą pozycję na rynku usług zintegrowanych. Jako największa grupa medialno-telekomunikacyjna w regionie, obsługiwaliśmy 5,9 mln klientów kontraktowych i świadczyliśmy 16,5 mln usług telewizyjnej, telefonii komórkowej i Internetu LTE. Pozostawaliśmy jednym z największych w Polsce przedsiębiorstw prywatnych o kapitalizacji 13,4 mld zł. Całkowite skonsolidowane przychody Grupy Cyfrowy Polsat w 2015 roku wyniosły 9,8 mld zł, EBITDA 3,7 mld zł, a zysk netto – blisko 1,2 mld zł.

Z zadowoleniem obserwowałem rosnące wyniki sprzedaży naszej unikalnej oferty usług zintegrowanych – programu smartDOM. Osiągnęliśmy zapowiadany cel 1 mln klientów na koniec 2015 roku, a łączna liczba usług posiadanych przez tę grupę klientów wyniosła 3,04 mln. Mogę więc jednoznacznie stwierdzić, że smartDOM nie tylko sprawdza się jako nasza odpowiedź na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe i oczekiwania konsumentów, ale jest także ważnym elementem budowania naszej przewagi konkurencyjnej.


2015 rok to dla nas także dalszy, bardzo intensywny rozwój usługi mobilnego dostępu do Internetu w technologii LTE, której jesteśmy liderem na rynku polskim. Dzięki regularnej rozbudowie sieci nieustająco zapewniamy największy zasięg Internetu LTE w kraju, docierając z nim do 96,8% populacji, a technologia ta stanowi dla nas bardzo ważny element przyszłego rozwoju Grupy. Nasze prace i wysiłek zostały docenione nie tylko przez klientów, którzy w zeszłym roku powiększyli bazę naszych usług dostępu do Internetu o blisko 227 tys., ale także przez niezależne badania usług telekomunikacyjnych przeprowadzone przez UKE, które wykazały, że nasza Grupa oferuje najszybszy wśród wszystkich operatorów Internet mobilny.

Niezwykle udany był dla nas poprzedni rok także na rynku nadawania i produkcji telewizyjnej. Stacja Polsat w tak pożądaną przez reklamodawców grupie komercyjnej pokonała konkurencyjne TVN i TVP i z udziałami na poziomie 13,2% po raz kolejny udowodniła, że jest liderem tego rynku i najchętniej oglądaną stacją telewizyjną spośród tzw. Wielkiej Czwórki. Również Grupa Polsat w 2015 roku, osiągając wynik na poziomie 24,6% udziałów w widowni, okazała zdecydowane prowadzenie w grupie komercyjnej. Dzięki świetnej ramówce oraz profesjonalnemu zespołowi równie dobre wyniki zanotowaliśmy także w obszarze przychodów reklamowych, a nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu wzrósł do 26%. Co ważne, po raz kolejny zanotowaliśmy znacznie wyższą od całego rynku reklamy TV dynamikę wzrostu przychodów.

Bardzo dla nas ważnym, wielomiesięcznym, przeprowadzonym z sukcesem projektem, który dobiegł końca 29 stycznia bieżącego roku, był proces refinansowania dotychczasowego zadłużenia naszej Grupy, który przyniesie nam oszczędności odsetkowe w wysokości ok. 400 mln zł rocznie, a także większą elastyczność i bezpieczeństwo działania, uproszczoną strukturę zadłużenia oraz dobre perspektywy dalszego rozwoju Grupy.

Realizowana od lat z ogromną konsekwencją strategia rozwoju naszej Grupy pozostaje niezmienna. Naszym głównym celem, poza regularnym rozwojem produktów i usług – zgodnie z trendami rynkowymi i nowymi potrzebami użytkowników, jest utrzymanie pozycji lidera rynku rozrywki i telekomunikacji. Do realizacji naszych założeń planujemy wykorzystywać najlepsze, najnowocześniejsze i najefektywniejsze technologie, tak aby do konsumentów, niezależnie od bogatej palety urządzeń, które posiadają, docierały finalnie najwyższej jakości treści programowe oraz usługi telekomunikacyjne. Bardzo ważnym dla nas obszarem są usługi zintegrowane, które – dzięki wewnętrznym zasobom, możliwościom, technologiom i kanałom dystrybucji – będziemy świadczyć w coraz większym zakresie. Niezmiennie uważamy, że bardzo ważną dla przyszłego rozwoju naszej Grupy jest inwestycja w szybki Internet LTE, którego jesteśmy pionierem i liderem rozwoju na rynku polskim. Oceniamy, że działania te przyczynią się do systematycznego wzrostu liczby świadczonych przez nas usług, przychodów i satysfakcji naszych klientów. Natomiast osiągnięcie tych założeń wraz z efektywnym zarządzaniem kosztami będzie miało pozytywny wpływ na budowanie wartości firmy dla naszych Akcjonariuszy.

Z poważaniem



Tobiasz Solorz
Prezes Zarządu
Cyfrowy Polsat S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

SPIS TREŚCI

Cyfrowy Polsat w skrócie	8
Zastrzeżenia	9
Wybrane dane finansowe	12
1. Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat	14
1.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami	14
1.2. Kim jesteśmy	14
1.3. Strategia Grupy	15
1.4. Przewagi konkurencyjne	17
1.5. Szanse rynkowe	19
1.6. Perspektywy rozwoju	20
2. Działalność Spółki Cyfrowy Polsat	22
2.1. Działalność na rynku płatnej telewizji	22
2.2. Działalność na rynku telekomunikacyjnym	28
2.3. Działalność na rynku usług zintegrowanych	35
2.4. Sprzedaż i marketing	37
2.5. Obsługa i utrzymanie klienta	38
2.6. Pozostałe aspekty naszej działalności	39
3. Istotne wydarzenia i umowy zawarte w 2015 roku	42
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym	42
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym	44
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej	46
4. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki	47
4.1. Kluczowe czynniki wpływające na naszą działalność operacyjną i osiągnięte wyniki finansowe	47
4.2. Informacje o trendach	50
4.3. Najważniejsze inwestycje w 2015 roku	51
4.4. Przegląd sytuacji operacyjnej Spółki	51
4.5. Objaśnienie kluczowych pozycji zrachunku zysków i strat	54
4.6. Przegląd sytuacji finansowej	56
4.7. Informacje o ryzyku rynkowym	69
5. Pozostałe istotne informacje	74
5.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi	74
5.2. Informacje o udzielonych pożyczkach	74
5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	74
5.4. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	74
5.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	74
5.6. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy	74
6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	75
6.1. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy	75
6.2. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Spółki	80
6.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą	82
6.4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym	83
6.5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami Serii A	86
7. Cyfrowy Polsat na rynku kapitałowym	91
7.1. Akcje Cyfrowego Polsatu	91
7.2. Notowania akcji	92
7.3. Rekomendacje analityków	94
7.4. Bliski dialog z rynkiem kapitałowym	96
7.5. Polityka dywidendy	96

8. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	98
8.1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka	98
8.2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	99
8.3. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	100
8.4. Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu	100
8.5. Statut Spółki	102
8.6. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki	102
8.7. Zarząd Spółki	104
8.8. Rada Nadzorcza	108
Definicje i słowniczek pojęć technicznych	113

CYFROWY POLSAT W SKRÓCIE

Cyfrowy Polsat jest wiodącą platformą satelitarną w Polsce i jedną z największych w Europie. W ramach prowadzonej działalności świadczymy zintegrowane usługi medialne i telekomunikacyjne w obszarach płatnej telewizji cyfrowej, szerokopasmowego mobilnego Internetu oraz telefonii komórkowej. 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. Posiadamy także własną fabrykę dekoderek.

Usługi szerokopasmowego mobilnego Internetu świadczymy w bezprzewodowej technologii HSPA+, a od 2011 roku również 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.

Oferujemy także usługi telefonii komórkowej, jako infrastrukturalny MVNO oraz we współpracy z naszą spółką zależną Polkomtel, operatorem sieci Plus. Od maja 2008 roku Cyfrowy Polsat jest notowany na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów w 2015 roku wzrosły do 2.099,6 mln zł, a zysk netto wyniósł 446,1 mln zł. EBITDA wyniosła 587,0 mln zł, podczas gdy marża EBITDA wyniosła 28,0%.

ZASTRZEŻENIA

Poniższy raport roczny został przygotowany zgodnie z artykułem 82 oraz z artykułem 91 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 Spółki Cyfrowy Polsat S.A. odwołania do Spółki, Cyfrowego Polsatu dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy, Grupy Polsat, Grupy Kapitałowej, Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat lub Grupy Cyfrowy Polsat dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Spółki, chyba że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one do całej Grupy. Na końcu Sprawozdania zamieszczony został słowniczek pojęć użytych w niniejszym dokumencie.

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport roczny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Spółki. W szczególności zawiera sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku. Załączone do niniejszego raportu rocznego sprawozdania finansowe za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w milionach złotych. O ile nie stwierdzono inaczej, informacje finansowe zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”).

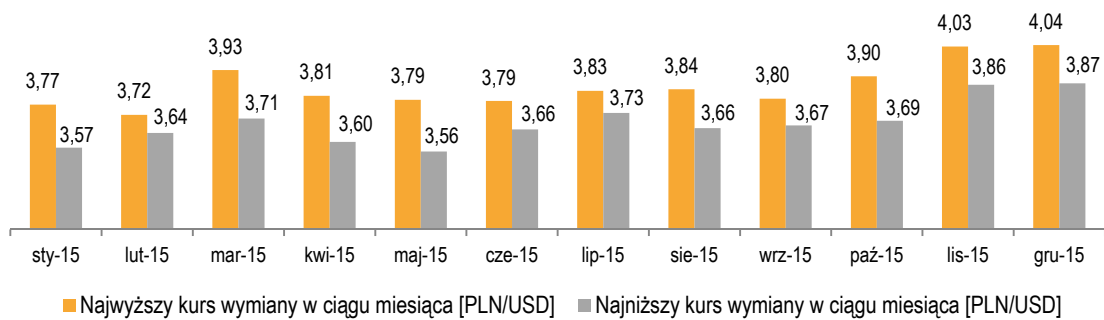
W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym Sprawozdaniu wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie, pewne liczby wykazane sumarycznie w niniejszym Sprawozdaniu mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych liczb wchodzących w ich skład.

Prezentacja walut i informacja o kursach wymiany walut

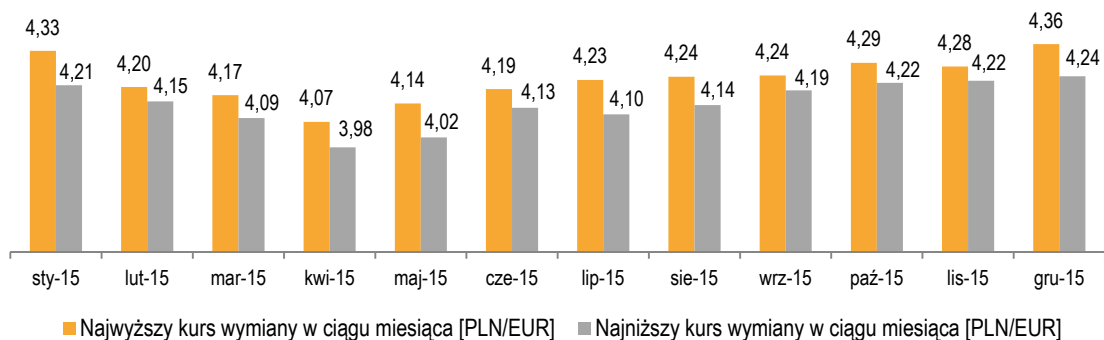
O ile nie wskazano inaczej, wszystkie odniesienia w niniejszym Sprawozdaniu do „PLN”, „zł” i „złotego” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Rzeczypospolitej Polskiej; „USD” i „dolar amerykański” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej; wszystkie 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.

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

Rok [PLN za 1,00 USD]	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Kurs wymiany na koniec okresu	2,9641	3,4174	3,0996	3,0120	3,5072	3,9011
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	3,0157	2,9634	3,2570	3,1608	3,1551	3,7701
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,4916	3,5066	3,5777	3,3724	3,5458	4,0400
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	2,7449	2,6458	3,0690	3,0105	3,0042	3,5550



Rok [PLN za 1,00 EUR]	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Kurs wymiany na koniec okresu	3,9603	4,4168	4,0882	4,1472	4,2623	4,2615
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	3,9946	4,1198	4,1850	4,1975	4,1852	4,1839
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	4,1770	4,5642	4,5135	4,3432	4,3138	4,3580
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,8356	3,8403	4,0465	4,0671	4,0998	3,9822



Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

W punkcie 4 – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki* oraz w punkcie 6 - *Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia*, a także w innych miejscach niniejszego Sprawozdania przedstawiamy istotne czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że nasze rzeczywiste wyniki będą istotnie różnić się od naszych oczekiwań. Te zastrzeżenia dotyczą wszystkich stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań wydanych przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Twierdząc, że zdarzenie, warunki lub okoliczności mogą lub będą mieć niekorzystny wpływ na nas, mamy na myśli ich wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne.

Dane branżowe i rynkowe

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

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 roku i 2014 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w milionach zł, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (łącznie z notami) dołączonym do niniejszego Sprawozdania oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki*.

Wybrane dane finansowe:

- z rachunku zysków i strat oraz z rachunku przepływów pieniężnych za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1836 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku;
- z bilansu na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2615 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z 31 grudnia 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.

	za okres 12 miesięcy zakończony			
	31 grudnia 2015		31 grudnia 2014 ⁽¹⁾	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Bilans				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽²⁾	136,4	32,0	13,3	3,1
Aktywa	13.093,0	3.072,4	12.813,0	3.006,7
Zobowiązania długoterminowe	2.069,9	485,7	1.967,9	461,8
Finansowe zobowiązania długoterminowe	1.957,3	459,3	1.847,0	433,4
Zobowiązania krótkoterminowe	1.078,9	253,2	1.462,2	343,1
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	547,1	128,4	927,9	217,7
Kapitał własny	9.944,2	2.333,5	9.382,9	2.201,8
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 12 miesięcy zakończony			
	31 grudnia 2015		31 grudnia 2014	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	285,5	68,2	376,3	89,9
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	236,7	56,6	(781,3)	(186,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(399,1)	(95,4)	392,2	93,7
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	123,1	29,4	(12,8)	(3,1)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2015		2014	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Rachunek zysków i strat				
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.967,8	470,4	1.913,0	457,3
Przychody hurtowe	45,7	10,9	39,5	9,4
Przychody ze sprzedaży sprzętu	59,3	14,2	54,5	13,0
Pozostałe przychody ze sprzedaży	26,8	6,4	27,6	6,6
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.099,6	501,9	2.034,6	486,3
Koszty kontentu	(527,3)	(126,0)	(517,2)	(123,6)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(317,1)	(75,8)	(332,4)	(79,5)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(230,2)	(55,0)	(222,6)	(53,2)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(340,7)	(81,4)	(288,5)	(69,0)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(120,0)	(28,7)	(131,9)	(31,5)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(69,3)	(16,6)	(71,3)	(17,0)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(23,4)	(5,6)	(39,2)	(9,4)
Inne koszty	(122,4)	(29,3)	(132,5)	(31,7)
Koszty operacyjne	(1.750,4)	(418,4)	(1.735,6)	(414,9)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	7,6	1,8	22,1	5,3
Zysk z działalności operacyjnej	356,8	85,3	321,1	76,8
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	276,9	66,2	168,2	40,2
Koszty finansowe	(141,1)	(33,7)	(309,5)	(74,0)
Zysk brutto	492,6	117,7	179,8	43,0
Podatek dochodowy	(46,5)	(11,1)	(2,6)	(0,6)
Zysk netto	446,1	106,6	177,2	42,4
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,70	0,17	0,33	0,08
Średnia ważona liczba w yemitowanych akcji	639.546.016		539.024.535	
Inne dane finansowe				
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	587,0	140,3	543,7	130,0
Marża wyniku EBITDA	28,0%	28,0%	26,7%	26,7%
Marża operacyjna	17,0%	17,0%	15,8%	15,8%
Wydatki inwestycyjne, netto ⁽²⁾	40,6	9,7	62,6	15,0

(1) EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją, odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wartością netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatkami/(ujemnymi) różnicami kursowymi oraz podatkiem. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanim zyskiem/(stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

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

(2) Wydatki inwestycyjne, netto 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 SPÓŁKI CYFROWY POLSAT

1.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami

Poniższa tabela prezentuje udziały bezpośrednio posiadane przez Spółkę w poszczególnych jednostkach na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Rioni 1 AB (dawniej: Cyfrowy Polsat Finance AB) ⁽¹⁾	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	73,5%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k.	Ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	30,5%	-
Redefine Sp. z o.o. ⁽²⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	działalność portali internetowych	-	100%
Gery.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o. ⁽³⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	działalność portali internetowych	-	100%
Netshare Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%
Metelem Holding Company Limited ⁽⁴⁾	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Holding Ltd ⁽⁵⁾	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	99,9%	-
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	-

(1) W dniu 4 stycznia 2016 roku nastąpiło zbycie udziałów w Rioni 1 AB

(2) Dnia 30 czerwca 2015 roku nastąpiło połączenie Cyfrowego Polsatu ze spółką Redefine.

(3) Dnia 31 grudnia 2015 roku nastąpiło połączenie Netshare Sp. z o.o. z Frazpc.pl Sp. z o.o.

(4) Spółka konsolidowana od dnia 7 maja 2014 roku.

(5) Spółka konsolidowana od dnia 1 kwietnia 2015 roku.

1.2. Kim jesteśmy

Cyfrowy Polsat to największa w Polsce oraz czołowa pod względem wielkości platforma DTH w Europie. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie: płatną telewizję w technologii satelitarnej, naziemnej oraz internetowej, usługi telefonii komórkowej i transmisji danych oraz dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii 2G/3G i LTE.

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 31 grudnia 2015 roku świadczyliśmy 4,5 mln aktywnych usług płatnej telewizji (w tym prawie 0.94 mln usług Multiroom).

Nasza oferta obejmuje przede wszystkim usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do odbiorców za pośrednictwem dekoderów 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 usługi Multiroom HD.

Wideo online

Serwis IPLA oferowany przez naszą Spółkę 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 2015 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 3,4 mln.

Internet szerokopasmowy

W 2011 roku, jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, której właściwości techniczne oraz parametry jakościowe pozwalają skutecznie konkurować z Internetem stacjonarnym, odpowiadając tym samym na rosnące wymagania konsumentów. Dodatkowo, Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który jest oczekiwany przez istotną część konsumentów. Na koniec grudnia 2015 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było, odpowiednio, 96,8% i prawie 100% populacji Polski, co według danych publikowanych przez operatorów jest aktualnie najszerzym zasięgiem oferowanym w kraju. Na dzień 31 grudnia 2015 roku nasza Grupa świadczyła ponad 1,8 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu w modelu kontraktowym i przedpłaconym.

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 bądź komunikacji, takich jak telewizory, telefony komórkowe, komputery i tablety.

smartDOM

Zgodnie z ogłoszoną strategią integracji produktów i usług dla nowoczesnego domu, w 2014 roku Cyfrowy Polsat i Polkomtel uruchomiły wspólny program smartDOM, który pozwala na korzystne łączenie usług obu operatorów. Program ten, kontynuowany przez cały 2015 rok, umożliwia elastyczne łączenie produktów, takich jak telewizja satelitarna, Internet szerokopasmowy LTE, telefon, energia elektryczna i usługi finansowe, jednocześnie pozwalając oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze.

1.3. Strategia Grupy

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

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

- wzrost przychodów z usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym poprzez konsekwentną budowę wartości bazy klientów, dzięki maksymalizacji liczby użytkowników usług oraz liczby usług oferowanych jednemu klientowi, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów,

- wzrost przychodów z produkowanych i kupowanych treści programowych poprzez ich szeroką dystrybucję, utrzymanie oglądalności nadawanych kanałów oraz poprawę profilu widza,
- efektywne zarządzanie bazą kosztową poprzez wykorzystanie efektów synergii i efektów skali w ramach zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej,
- efektywne zarządzanie finansami Grupy, w tym jej zasobami kapitałowymi.

Wzrost przychodów z usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym poprzez konsekwentną budowę wartości bazy klientów, dzięki maksymalizacji liczby użytkowników usług oraz liczby usług oferowanych jednemu klientowi, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów

Naszym celem jest efektywne budowanie przychodów pochodzących ze sprzedaży produktów i usług dla naszych klientów. Zauważając zachodzące zmiany rynkowe, będziemy nadal tworzyć produkty gotowe sprostać zmieniającym się preferencjom naszych klientów.

Czynnikiem, który będzie miał pozytywny wpływ na nasze przychody, jest możliwość dosprzedaży naszych obecnych i przyszłych produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela. Wraz z Polkomtelem tworzymy unikalne portfolio produktów i usług, które jest jednocześnie adresowane do klientów obydwu operatorów. Właściwe wykorzystanie tego potencjału zarówno poprzez dosprzedaż pojedynczych produktów, jak i poprzez sprzedaż zintegrowanej oferty, może w znaczący sposób zwiększyć liczbę usług na indywidualnego użytkownika, podnosząc tym samym średni przychód od klienta (ARPU).

W Polsce rynek usług zintegrowanych jest słabo rozwinięty, szczególnie poza dużymi miastami, przez co posiada znaczny potencjał wzrostu. Zamierzamy dalej poszerzać portfolio naszych produktów i usług, zarówno w oparciu o projekty własne, jak i strategiczne alianse czy akwizycje. Wierzymy, że kompleksowa i unikalna oferta usług łączonych oraz możliwość dosprzedaży usług dodatkowych, takich jak np. produkty finansowo-bankowe, bądź sprzedaż energii, świadczonych w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji, będą decydować o naszej znaczącej przewadze konkurencyjnej, pozwalającej nam utrzymać bazę obecnych klientów oraz dającej szansę na pozyskanie nowych, zarówno na rynkach płatnej telewizji, telekomunikacyjnym, jak i innych usług dla domu i klientów indywidualnych.

Chcemy budować naszą pozycję na rynku usług łączonych między innymi poprzez pozyskanie jak największej liczby klientów usług dostępu do szerokopasmowego mobilnego Internetu. Usługi te stanowią najczęściej dosprzedawany produkt do obecnych klientów w ramach naszej oferty usług łączonych. Ponadto, wedle szacunków niezależnych ekspertów szerokopasmowy mobilny Internet jest najszybciej rozwijającą się technologią dostępu do sieci w Polsce. Wierzymy, że technologia mobilna (w szczególności LTE) pozwoli nam zaoferować wysokiej jakości usługi w obszarach zamieszkiwanych przez większość naszych klientów, co w połączeniu z korzyściami, jakie niesie świadczenie usług zintegrowanych, powinno przyczynić się do dalszej poprawy satysfakcji naszych klientów oraz dalszego zwiększenia wskaźnika ARPU. Oferując pakiety programowe charakteryzujące się atrakcyjną relacją jakości do ceny na rynku polskim, chcemy przyciągnąć jak najwięcej klientów do naszej platformy. Zamierzamy wykorzystywać zmiany zachodzące na polskim rynku płatnej telewizji i pojawiające się szanse związane z ewoluującymi potrzebami i oczekiwaniami konsumentów (tj. rosnące zainteresowanie usługami OTT (over-the-top) oraz wzrost konsumpcji mediów na urządzeniach mobilnych) i oferować klientom rozbudowany pakiet usług dodatkowych (VOD/PPV, catch-up TV, internetowe serwisy wideo i muzyczne, Multiroom, TV Mobilna). Poprzez rozwój naszej oferty płatnej telewizji, wzbogaconej o komplementarne produkty i usługi, zamierzamy uzyskać zarówno wzrost ARPU, jak i zwiększenie satysfakcji i lojalności naszych klientów.

Efektywne połączenie produktów telekomunikacyjnych i multimedialnych stwarza nowe możliwości dystrybucji treści telewizyjnych. W efekcie takiej kombinacji, atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum naszych usług mogą być dostarczane za pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi 3G i LTE – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony.

Wzrost przychodów z produkowanych i kupowanych treści programowych poprzez ich szeroką dystrybucję, utrzymanie oglądalności nadawanych kanałów oraz poprawę profilu widza

Produkowane i nadawane przez nas kanały telewizyjne posiadają silną i ugruntowaną pozycję na polskim rynku telewizyjnym oraz cieszą się wysoką oglądalnością w grupie docelowej. Obecnie w swoim portfolio posiadamy i nadajemy 32 kanały (w tym 10 w jakości HD) które swoją ofertą programową odpowiadają oczekiwaniom większości grup docelowych wśród polskiej widowni. Naszym celem jest utrzymanie oglądalności na stabilnym poziomie oraz konsekwentna poprawa profilu widza. Wierzymy, że poprzez rozsądne inwestycje programowe oraz szeroką dystrybucję naszych kanałów, profil naszego widza będzie ulegał stopniowej poprawie, co w konsekwencji będzie miało pozytywny wpływ na cenę czasu reklamowego.

Drugim istotnym elementem budowy wartości tego segmentu jest jak najszersza dystrybucja produkowanych i kupowanych przez nas treści telewizyjnych, zarówno jeżeli chodzi o grupę odbiorców (FTA i telewizja płatna), jak i technologię dostępu (naziemna, satelitarna, internetowa). Wierzymy, że dzięki temu jesteśmy w stanie nie tylko maksymalizować korzyści płynące z jak najszerszej dystrybucji treści telewizyjnych, ale również poprawić satysfakcję naszych odbiorców/widzów, którzy sami mogą decydować, co, gdzie i kiedy oglądają.

Efektywne zarządzanie bazą kosztową poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej

Jesteśmy zdania, że stworzenie zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej niesie za sobą szansę osiągnięcia wymiernych synergii i uzyskania istotnych przewag konkurencyjnych. Prowadzimy szereg projektów mających na celu uproszczenia struktury Grupy poprzez integrację odpowiednich zespołów oraz uspołnienie procesów biznesowych i systemów informatycznych w ramach całej Grupy, co umożliwi nam osiągnięcie potencjalnych, wymiernych synergii kosztowych. W sposób ciągły podejmujemy działania optymalizacyjne ukierunkowane na dostosowanie bazy kosztowej do bieżących warunków rynkowych oraz sytuacji naszej Grupy.

Efektywne zarządzanie finansami Grupy, w tym jej zasobami kapitałowymi.

Przyjęta przez nas polityka zarządzania zasobami kapitałowymi określa sposób wykorzystania wygenerowanych środków z działalności operacyjnej. Aby zagwarantować ciągłość i stabilność operacyjną Grupy, w pierwszej kolejności wygenerowane wolne środki pieniężne przeznaczane są na finansowanie bieżącej działalności oraz na inwestycje niezbędne do dalszego rozwoju Grupy. Jednym z naszych priorytetów jest efektywne zarządzanie zadłużeniem Grupy i sukcesywne jego obniżanie. Z tego względu pozostałe wolne środki pieniężne wykorzystywane są na przedterminowe przedpłaty zadłużenia Grupy. Systematyczne obniżanie zadłużenia pozwoli nam w niedalekim horyzoncie czasowym spełnić założenia polityki dywidendowej, a co za tym idzie wypłacać akcjonariuszom dywidendę w sposób przewidywalny.

1.4. Przewagi konkurencyjne

Jesteśmy wiodącą zintegrowaną grupą medialno-telekomunikacyjną w regionie

Wraz z naszymi spółkami zależnymi prowadzimy działalność w zdywersyfikowanych obszarach biznesu obejmujących płatną telewizję satelitarną, telefonię komórkową, szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu, jak również nadawanie i produkcję telewizyjną oraz usługi wideo online.

Jesteśmy 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.

Sprzedaż naszych usług płatnej telewizji, telefonii i Internetu dokonywana jest za pomocą sieci dystrybucji obejmującej swoim zasięgiem całą Polskę. Posiadamy łącznie 1.294 stacjonarne punkty sprzedaży. Równolegle oferujemy nasze usługi w alternatywnych kanałach telesprzedażowych, door-to-door oraz online poprzez sklep internetowy.

Posiadamy dobrze rozpoznawalne marki i cieszymy się dobrą opinią wśród klientów i widzów

Marki Cyfrowego Polsatu i IPLI są rozpoznawalne przez polskich konsumentów i wierzymy, że kojarzone są z wysoką jakością usług skierowanych dla całej rodziny w atrakcyjnej cenie. Według badania przeprowadzonego przez GfK Polonia nasza marka Cyfrowy Polsat posiada najwyższą wśród operatorów płatnej telewizji w Polsce gotowość klientów do rekomendacji marki.

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

Posiadamy największą w kraju bazę klientów, której możemy dosprzedać szerokie portfolio usług

Grupa Polsat posiada największą bazę unikalnych klientów, złożoną z indywidualnych klientów Cyfrowego Polsatu i Plusa, klientów biznesowych i korporacyjnych oraz użytkowników usług przedpłaconych. W skład tej bazy wchodzi 5,9 miliona unikalnych klientów, związanych z nami terminowymi bądź bezterminowymi usługami kontraktowymi, które wiążą się z generowaniem regularnych comiesięcznych przychodów. Nasza strategia zakłada dosprzedaż do tej bazy szerokiego portfolio usług telekomunikacyjnych, telewizyjnych i innych, świadczonych przez nasze spółki samodzielnie bądź w partnerstwie z innymi podmiotami, celem zwiększania kwoty przychodów generowanych przez unikalnych klientów.

Wierzimy, iż dosprzedaż usług do własnej bazy pozwoli nam zwiększać nasze przychody w sposób efektywny kosztowo, jednocześnie oferując klientom atrakcyjne cenowo warunki, co powinno zwiększać satysfakcję i lojalność naszych klientów.

Świadczymy usługi zintegrowane

Świadczymy usługi zintegrowane, składające się z usług płatnej telewizji satelitarnej, dostępu do Internetu i usług telekomunikacyjnych. Ponadto naszym klientom oferujemy możliwość atrakcyjnego cenowo zakupu energii elektrycznej, skorzystania z usług bankowych czy telemedycznych. Jesteśmy jedynym płatnym operatorem DTH w Polsce, który oferuje pełne usługi zintegrowane, co jest naszą znaczącą przewagą konkurencyjną na polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej.

Świadczenie usług w modelu zintegrowanym pozwala zaoferować klientom atrakcyjne warunki cenowe, przy jednoczesnym uproszczeniu procesu obsługi klienta, co powinno przełożyć się na zwiększenie jego satysfakcji i lojalności, a tym samym zmniejszenie wskaźnika churn. Uważamy, że podobnie jak preferencje konsumentów wysoko rozwiniętych krajów europejskich, także preferencje ludności Polski będą podążały w kierunku usług zintegrowanych, co będzie wzmacniać naszą przewagę konkurencyjną.

Jesteśmy liderem usługi dostępu do Internetu w technologii LTE

Jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, w trzecim kwartale 2011 roku rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE. Przewaga technologii LTE w porównaniu do HSPA+ czy UMTS polega na większej pojemności i szybkości transmisji przy mniejszych opóźnieniach, dzięki czemu użytkownicy mogą swobodnie korzystać z usług interaktywnych i multimedialnych, wymagających dużej przepustowości i transmisji w czasie rzeczywistym, jak komunikacja wideo, gry online czy telewizja HD przez Internet.

Usługi dostępu do Internetu w technologii LTE, które oferujemy, świadczone są na bazie unikalnego w skali Polski ciągłego 20 MHz bloku pasma 1800 MHz. Jakość świadczonej przez nas usługi LTE potwierdzona została szeregiem niezależnych badań i testów konsumenckich, które wskazywały, iż nasi klienci korzystają z najszybszego w kraju mobilnego dostępu do Internetu.

Posiadamy najszybszy Internet wśród operatorów usług telekomunikacyjnych

Według raportu UKE z badania jakości usług telefonii mobilnej („Raport z badania porównawczego wartości wskaźników jakości usług w sieciach ruchomych przedsiębiorców telekomunikacyjnych w Polsce”, grudzień 2015) w kategorii transmisji danych najszybszy był internet Plusa ze średnią prędkości pobierania danych 25,19 Mb/s. To dwa razy szybciej niż w Play, a o 25% lepiej niż w T-Mobile i Orange (wyniki szybkości pobierania danych w sieciach T-Mobile i Orange wyniosły odpowiednio 20,64 Mb/s i 19,66 Mb/s, a w sieci Play 12,43 Mb/s). Plus miał również największy wskaźnik prędkości wysyłanych danych, który wyniósł 17,71 Mb/s. W przypadku pozostałych operatorów wyniki wyglądały następująco: T-Mobile - 16,87 Mb/s, Orange - 15,85 Mb/s i Play - 12,60 Mb/s.

Przeprowadzone badania potwierdziły również pośrednio, że Plus ma największy w Polsce zasięg LTE. Aż 94% czasu badania transmisji danych w Plusie odbywało się właśnie z wykorzystaniem technologii LTE. Dla pozostałych operatorów było to 83% dla Play i 78% dla T-Mobile i Orange. Również na głównych drogach krajowych Plus uzyskał najlepsze parametry w tym zakresie i 83% czasu badania odbyło się w sieci LTE, dla Play było to 52% oraz po 38% dla Orange i T-Mobile.

Prowadzimy wieloplatformową dystrybucję treści wideo online oraz posiadamy własną technologię dystrybucji treści internetowych

Poprzez nasz serwis wideo online IPLA, jesteśmy jedyną grupą w Polsce udostępniającą ofertę wideo za pomocą tak szerokiego wachlarza urządzeń (komputery/laptopy, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery, konsole do gier oraz kina domowe). Naszym celem jest udostępnienie bogatej propozycji treści audiowizualnych za pomocą dowolnego typu urządzenia, które może służyć do odtwarzania multimedialnych plików online. Dążymy do tego, żeby każdy typ platformy był wspierany przez wszystkich najważniejszych producentów sprzętu oraz systemy operacyjne.

Posiadamy także unikalne kompetencje technologiczne w obszarze kodowania i strumieniowania treści audiowizualnych w Internecie, jak i optymalizacji dystrybucji tego typu sygnału. W odróżnieniu od konkurencji, w naszej platformie dystrybucji wideo online IPLA stosujemy autorskie rozwiązania, co pozwala nam tworzyć usługi optymalnie dostosowane do ograniczeń infrastruktury internetowej w Polsce oraz możliwości zewnętrznych systemów, z którymi integrujemy nasze aplikacje. Dzięki temu możemy oferować wyższej jakości usługi niż powszechnie stosowane rozwiązania, np. nasz system kodowania strumienia wideo w jakości HD pozwala przesyłać sygnał przy zajęciu o połowę węższego łącza internetowego niż zastosowania zaimplementowane przez inne podmioty działające na polskim rynku. Optymalizowanie technologii ma więc

bezpośrednie przełożenie na sukces naszych projektów, zwiększanie ich potencjału pod względem zasięgu oraz liczby równoczesnych widzów.

Kontrolujemy proces produkcji dekodерów

Jako jedyny operator na polskim rynku posiadamy w ofercie dekodery własnej produkcji. W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekodерów SD, w kwietniu 2010 roku rozpoczęliśmy produkcję dekodерów HD, w 2012 roku dekodera DVB-T, w 2013 roku dekodera PVR, a w 2016 roku dekodera PVR z możliwością nagrywania aż trzech kanałów równocześnie. Do końca 2015 roku z naszej taśmy produkcyjnej zjechało już 6,9 milionów nowoczesnych urządzeń, z czego 5,3 miliona dekodерów HD. Kontrolujemy cały proces produkcji dekodерów, począwszy od fazy projektu sprzętu oraz oprogramowania, aż po produkcję we własnym zakładzie jak i u podwykonawców. Umożliwia nam to produkcję sprzętu wysokiej jakości przy zauważalnie niższych kosztach w porównaniu do cen zakupu dekodерów od zewnętrznych producentów. Funkcjonalności dekodерów projektujemy na podstawie zbadanych oczekiwań naszych klientów, dzięki czemu mamy pewność, że trafia do nich sprzęt w pełni zaspokajający ich potrzeby. Natomiast rozwijanie oprogramowania przez nasze działy wewnętrzne sprawia, że mamy możliwość szybkiego reagowania na pojawiające się nowe wymagania klientów.

Nowi gracze muszą pokonać istotne bariery prawne i operacyjne oraz pozyskać dostęp do częstotliwości radiowych, aby skutecznie konkurować na rynkach, na których działamy

Uważamy, że istotne bariery wejścia nowych graczy na polski rynek płatnej telewizji pozwolą nam utrzymać wiodącą pozycję na tym rynku. W przeciwieństwie do potencjalnych nowych uczestników na polskim rynku płatnej telewizji, czerpiemy korzyści z efektu skali oraz lojalnej bazy klientów i możemy rozłożyć stosunkowo wysoki koszt niezbędnych technologii na naszą dużą bazę klientów, a także dysponujemy większą siłą przetargową wynikającą z naszej pozycji lidera.

Mamy silne, stabilne i zróżnicowane przepływy finansowe

Nasze przychody z usług świadczonych klientom indywidualnym, nasza wysoka baza klientów, miesięczne przychody subskrypcyjne oraz stosunkowo niski wskaźnik churn zapewniają nam znaczną przewidywalność przyszłych przychodów i stabilne przepływy pieniężne, które historycznie okazały się odporne nawet w okresie trudnych warunków ekonomicznych.

W przypadku naszej bazy kosztowej skupiamy się na poprawie efektywności przy utrzymaniu wysokiej jakości, prowadząc przykładowo inicjatywy zmierzające do rozwoju własnych usług i systemów. Przykładem jest nasza własna fabryka dekodерów, własne rozwiązania IT, czy też centralizacja niektórych funkcji back-office w ramach naszej Grupy Kapitałowej.

Doświadczona kadra zarządcza

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

1.5. Szanse rynkowe

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

Niskie nasycenie usługami zintegrowanymi, w szczególności na obszarach nisko zurbanizowanych

Usługi zintegrowane w Polsce świadczone są głównie przez operatorów telewizji kablowych oraz wybranych operatorów telekomunikacyjnych. Oferta tych operatorów kierowana jest głównie do klientów zamieszkujących duże i średnie miasta, co wynika między innymi z zasięgu geograficznego ich infrastruktury kablowej lub telekomunikacyjnej.

Według raportu Komisji Europejskiej „E-Communications Household Survey” z czerwca 2014 roku nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w styczniu 2014 roku wynosiło w Polsce 21% podczas gdy w Unii Europejskiej sięgało 46%, a w Belgii i Holandii nawet 70%. Wierzymy, że w związku z niskim nasyceniem usługami zintegrowanymi oraz słabą jakością usług stacjonarnego dostępu do Internetu oferowanych na terenach nisko zurbanizowanych, Cyfrowy Polsat ma szansę stać się wiodącym dostawcą wysokiej jakości usług zintegrowanych w Polsce.

Rozwój rynku internetowego w Polsce

Zgodnie z danymi opublikowanymi w raporcie UKE, w 2014 roku dostęp do Internetu posiadało 90% gospodarstw domowych w Polsce, co przekłada się na wskaźnik penetracji społeczeństwa rządu 31,6%. Jednocześnie jednak w swoim raporcie UKE, powołując się na Digital Agenda Scoreboard z czerwca 2014, ujawnia, iż penetracja usługami stacjonarnego Internetu w Polsce sięga zaledwie 18,4%, co jest najniższym pułapem wśród krajów Unii Europejskiej, w której przypadku średnia penetracja wynosi 30,9%, a dla wybranych krajów (Dania, Holandia) przekracza 40%. Niski wskaźnik nasycenia polskiego rynku dostępem do stacjonarnego szerokopasmowego Internetu i postępujący rozwój technologii mobilnych sprawiają, że mobilna transmisja danych jest obecnie najszybciej rosnącym segmentem rynku telekomunikacyjnego. Według szacunków PMR (raport „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2015, Prognozy rozwoju na lata 2015-20120”, październik 2015), w 2015 roku w Polsce było około 13,8 miliona klientów Internetu szerokopasmowego, z czego 46% stanowili klienci Internetu mobilnego. Według prognoz PMR, do 2020 roku liczba użytkowników korzystających z Internetu szerokopasmowego ma wzrosnąć o ok. 20% przy wzroście Internetu mobilnego na poziomie około 34% (dane dotyczące Internetu mobilnego obejmują wyłącznie klientów usługi korzystających z modemu i komputera). Głównymi motorami rozwoju Internetu mobilnego w perspektywie długoterminowej będą m.in.: wzrost prędkości przesyłu danych, rosnąca popularność urządzeń przenośnych (tj. laptopy, smartfony, tablety) i relatywnie niski koszt tworzenia infrastruktury bezprzewodowej obejmującej nisko zurbanizowane tereny.

Rozwój rynku nowych technologii i urządzeń a wraz z nimi wzrost dostępu do treści audiowizualnych i ich konsumpcji

Wraz z ekspansją rynku nowych technologii, dynamicznie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletów i smartfonów czy też odbiorników telewizyjnych typu Smart TV. Powoduje to dynamiczny wzrost dostępu do materiałów wideo, a co za tym idzie również wzrostu ich oglądalności. Według Ericsson Mobility Report wideo jest największym i najszybciej rozwijającym się segmentem mobilnej transmisji danych. Oczekuje się, że do 2021 roku zużycie danych wiążące się z oglądaniem wideo będzie rosło średniorocznie o 55% sięgając w 2021 roku około 70% całego ruchu danych mobilnych. Konsumentom oczekują od dostawców możliwości oglądania telewizji na każdym posiadanym ekranie, w dowolnym miejscu i czasie. W tej grupie widzimy perspektywiczny segment odbiorców nie tylko usług telewizyjnych, ale też możliwości monetyzacji naszego kontentu audiowizualnego. Jednocześnie wspomniany trend przekładał się będzie na wzmożony popyt ze strony naszych klientów na usługi transmisji danych na urządzeniach mobilnych, co wiązało się będzie z rosnącym strumieniem przychodów ze sprzedaży tych usług dla naszych klientów.

Wzrost popularności smartfonów

Powszechnym trendem w zakresie rynku telefonii mobilnej jest zastępowanie tradycyjnych modeli telefonów, użytkowanych głównie z myślą o komunikacji głosowej, przez smartfony projektowane pod kątem komunikacji przy użyciu transmisji danych. Według prognoz emarketer.com z grudnia 2014 roku, liczba smartfonów użytkowanych w Polsce wzrośnie pomiędzy 2014 a 2018 rokiem o około 64% (z 12,7 miliona do 20,8 miliona sztuk). Stały wzrost popularności smartfonów wraz ze wzrostem ich zaawansowania technologicznego będzie powodował rosnący popyt na pakiety mobilnej transmisji danych kupowane przez naszych klientów, co z kolei powinno pozytywnie przekładać się na poziom ARPU.

Rozwój rynku reklamy online w Polsce

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej, którego wydatki na reklamę w 9 miesiącach 2015 roku według badania IAB AdEx wzrosły rok do roku o 17,1% i wyniosły 2,2 mld zł, natomiast wydatki segmentu reklamy wideo, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy, wzrosły o 24% i stanowiły 8% całkowitych wydatków reklamy internetowej (wzrost o 1 p.p. w stosunku do 2014 roku). Według prognoz PwC (*Global entertainment and media outlook: 2014–2019*) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2014-2019 w Polsce wyniesie 19,5% (CAGR). Uważamy, że dzięki pozycji lidera rynku wideo online (poprzez telewizję internetową IPLA) możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

1.6. Perspektywy rozwoju

Jesteśmy częścią największej w Polsce grupą medialno-telekomunikacyjną, która posiada unikalne portfolio produktów i usług, obejmujące płatną telewizję, mobilną telefonię, transmisję danych i szerokopasmowy mobilny Internet, jak również szeroką gamę usług komplementarnych, takich jak usługi VOD, PPV, Multiroom, serwisy online wideo i telewizja mobilna. Zgodnie z założeniami naszej strategii, prowadzimy działania marketingowe i sprzedażowe ukierunkowane zarówno na dosprzedaż pojedynczych produktów i usług (*cross-selling*) do połączonych baz klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomteli, jak i na sprzedaż naszej zintegrowanej oferty.

Polski rynek usług zintegrowanych cechuje niski poziom rozwoju. Badania Komisji Europejskiej wskazują, że nasycenie usługami zintegrowanymi w Polsce jest istotnie niższe niż średnia dla Unii Europejskiej. Jednocześnie obserwujemy wzrost zainteresowania konsumentów usługami łączonymi, co znajduje odzwierciedlenie w doskonałych wynikach sprzedaży naszej oferty zintegrowanej smartDOM. Wierzymy, że dzięki unikalnemu połączeniu usług płatnej telewizji satelitarnej z usługami telekomunikacyjnymi, w szczególności dostępem do mobilnego szerokopasmowego Internetu w technologii LTE o najszerzym obecnie zasięgu i najszybszym transferze danych, będziemy w stanie wykorzystać potencjał wzrostu polskiego rynku usług łączonych. Zwiększanie liczby usług na jednego klienta umożliwia nam kreowanie wzrostu średniego przychodu od klienta (ARPU) i stanowi skuteczne narzędzie lojalizacji klienta.

Oferowany przez nas Internet LTE stał się w Polsce standardem bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu, skutecznie wypierając dotychczas używany standard UMTS. Według wyników badania przeprowadzonego przez UKE w grudniu 2015 roku oferujemy najszybszy internet mobilny na rynku. Internet LTE, dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym, z powodzeniem zastępuje Internet stacjonarny, będąc jednocześnie atutem mobilności, który jest istotny dla dużej części konsumentów. W naszej ocenie w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych. Uważamy, że oferowane przez nas usługi szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu LTE, w tym również usługi transmisji danych, pozwolą nam na wzrost bazy klientów zarówno niezależnej usługi, jak i usług zintegrowanych.

Konsekwentnie dążymy do umocnienia naszej pozycji rynkowej jako agregatora i dystrybutora treści. Obecnie atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum usług Grupy Polsat są dostarczane za pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi 3G i LTE – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony. Uważnie śledzimy ewolucję oczekiwań naszych klientów i dokładamy wszelkich starań by zaspokoić ich rosnące potrzeby.

Wierzymy również, że możemy znacząco poszerzyć rynek płatnej telewizji, odpowiednio reagując na zmiany w zachowaniach i oczekiwaniach konsumentów i kierując dostosowaną ofertą do nowych grup docelowych. Dzięki migracji do standardu kompresji MPEG4 jesteśmy w stanie zaoferować naszym obecnym i potencjalnym klientom szerszą ofertę programów przy jednoczesnej, znaczącej poprawie jakości przekazywanego sygnału. Wraz z rozwojem rynku i technologii, znacznie poszerzył się wybór urządzeń, na które można produkować i dystrybuować treści telewizyjne. W szybkim tempie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletów i smartfonów. W tej grupie upatrujemy perspektywiczny, między innymi dla usług telewizyjnych, segment rynku. Możliwość rozwoju rynku widzimy także w dużej grupie polskich gospodarstw domowych posiadających więcej niż jeden odbiornik telewizyjny, a także w segmencie klientów z niskim ARPU.

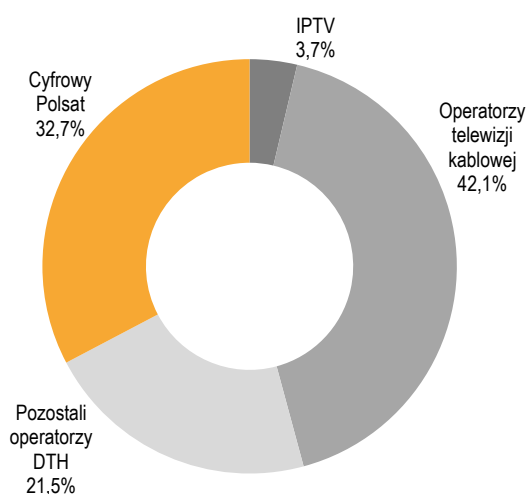
2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI CYFROWY POLSAT

2.1. Działalność na rynku płatnej telewizji

2.1.1. Rynek płatnej telewizji w Polsce

W Polsce usługi płatnej telewizji oferowane są przez operatorów platform satelitarnych (DTH), telewizji kablowych oraz poprzez protokół internetowy (IPTV). Według szacunków PwC w 2015 roku dominujący udział w rynku, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym, posiadali operatorzy platform satelitarnych – około 54% według liczby abonentów, a w drugiej kolejności operatorzy telewizji kablowych – ok 42%. Znaczenie IPTV pozostaje marginalne przy udziale w rynku na poziomie około 4%. Poniższy wykres przedstawia rynek płatnej telewizji w Polsce w 2015 roku według liczby abonentów.

Rynek pay TV w Polsce w 2015 roku według liczby abonentów



Źródło: Na podstawie szacunków PwC oraz szacunków własnych

szczególnie widoczne w przypadku niskich pakietów programowych. Obecnie można zaobserwować stopniowy powrót części klientów do operatorów płatnej telewizji, co jest związane z ograniczoną liczbą kanałów dostępnych w ramach DTT, jak również ich niską jakością.

Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej

Według PwC baza abonentów na rynku platform satelitarnych w Polsce jest względnie stabilna i w 2015 roku wynosiła ok. 5,8 mln. W Polsce działają trzy płatne platformy cyfrowe: Cyfrowy Polsat, nc+ oraz Orange, przy czym rynek jest praktycznie podzielony pomiędzy dwóch pierwszych operatorów.

Cyfrowy Polsat jest liderem rynku pod względem liczby klientów. Na koniec 2015 roku świadczyliśmy około 4,5 mln usług płatnej telewizji (łącznie z usługami płatnego dostępu do telewizji online), w tym blisko 940 tys. usług Multiroom. W oparciu o prognozy PwC szacujemy, że na koniec 2015 roku nasz udział w rynku DTH według liczby abonentów nieznacznie przekroczył 60%.

Druga pod względem liczby abonentów była platforma nc+, która na koniec 2015 roku świadczyła usługi dla 2,1 mln abonentów, według danych publikowanych przez grupę Vivendi (udziałowiec platformy), co dało jej około 36% udziału w rynku DTH. Z platformą nc+ współpracuje Orange, który oferuje płatną telewizję DTH opartą o ofertę programową nc+ w ramach swoich pakietów zintegrowanych.

Operatorzy satelitarni tylko w ograniczonym zakresie konkurują z operatorami telewizji kablowej. Operatorzy kablowi koncentrują się na klientach zamieszkujących tereny gęsto zaludnione, gdzie istnieje rozbudowana infrastruktura lub budowa takiej infrastruktury wiąże się z relatywnie niskimi kosztami w przeliczeniu na jednego klienta, natomiast operatorzy DTH są w stanie dostarczyć swoje usługi klientom zamieszkującym zarówno miasta, jak i obszary mniej zaludnione, gdzie infrastruktura telewizji kablowych nie istnieje lub jest słabo rozwinięta, bez konieczności istotnego zwiększania kosztów.

Polski rynek płatnej telewizji jest rynkiem dojrzałym charakteryzującym się wysokim poziomem penetracji oraz niską dynamiką wzrostu. Istotnym momentem w rozwoju rynku płatnej telewizji był przeprowadzony proces cyfryzacji naziemnej telewizji w Polsce, zakończony w lipcu 2013 roku. Konkurencja ze strony naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) początkowo spowodowała odpływ klientów płatnej telewizji, co było

Operatorzy telewizji kablowej

Polski rynek telewizji kablowej jest zdominowany przez trzech największych operatorów - UPC Polska Sp. z o.o., Vectra S.A. i Multimedia Polska S.A. W 2015 roku łączny udział tych operatorów w rynku telewizji kablowej wynosił około 70%. Poza tym w Polsce działa kilkaset mniejszych operatorów telewizji kablowej.

Według szacunków PwC, po kilku latach spadków spowodowanych procesem cyfryzacji i odpływem klientów do naziemnej telewizji cyfrowej, rynek operatorów kablowych ustabilizował się na poziomie ok. 4,5 mln abonentów. W dalszym ciągu ma miejsce migracja klientów operatorów kablowych z usług w standardzie analogowym w kierunku usług cyfrowych. Możliwości pozyskiwania nowych klientów są ograniczone z uwagi na wysokie nasycenie usługami telewizji kablowej w obszarach miejskich oraz brak zainteresowania ze strony operatorów kablowych ponoszeniem wysokich nakładów na budowę infrastruktury kablowej na obszarach słabiej zaludnionych i terenach wiejskich. W rezultacie mieszkańcy takich obszarów mają dostęp do ograniczonej liczby polskich naziemnych kanałów i do alternatywnych dostawców szerokopasmowego Internetu i usług telefonicznych. Polskie miasta do 50 tys. mieszkańców, obszary podmiejskie i wiejskie są naturalnym rynkiem docelowym płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, jako że mają słabo rozwiniętą infrastrukturę kablową i są niezbyt atrakcyjne inwestycyjnie dla operatorów telewizji kablowej.

Cyfrowa telewizja poprzez protokół Internetowy (IPTV)

Wiodącymi operatorami IPTV w Polsce są Orange Polska oraz Netia S.A. Pozostała część rynku IPTV jest rozdrobniona pomiędzy Multimedia Polska S.A. oraz lokalnych dostawców usług internetowych (ISP).

Rozwój rynku IPTV przebiega w Polsce relatywnie wolno, przede wszystkim ze względu na przeszkody technologiczne wynikające z braku nowoczesnej infrastruktury o przepustowości wystarczającej do świadczenia jakościowych i opłacalnych usług IPTV i związane z tym wysokie koszty wdrożenia usług IPTV. Uważamy, że rozwój usług IPTV przez operatorów telefonii stacjonarnej takich jak Orange może mieć negatywny wpływ na działalność operatorów płatnej telewizji kablowej w Polsce, jako że plany przewidują świadczenie usług IPTV przede wszystkim w miastach, natomiast będzie miało mniej istotny wpływ na operatorów DTH, którzy są mniej zależni od klientów terenów wysoko zaludnionych. Obecnie trudno jest oszacować, czy i kiedy operatorzy telefonii stacjonarnej będą w stanie znacząco rozwinąć ofertę IPTV na obszarach wiejskich i podmiejskich, jak również w małych i średnich miastach i jaki będzie wpływ tej oferty na działalność operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Prognozy rozwoju rynku płatnej telewizji

Według prognoz PMR w latach 2015-2020 liczba klientów płatnej telewizji w Polsce będzie nieznacznie rosła przy stale spadającej dynamice. Wynika to przede wszystkim z wysokiej penetracji rynku oraz wysokiego stopnia nasycenia standardem DVB-T grupy docelowej usług telewizji naziemnej. W celu przyciągnięcia użytkowników DVB-T operatorzy płatnej telewizji zmuszeni będą do zwiększenia swojej konkurencyjności i zaproponowania klientom unikalnej oferty. Według ekspertów PMR duże znaczenie w utrzymaniu własnej bazy klientów będą miały oferty pakietowe, zawierające usługi telekomunikacyjno-kontentowe połączone ze sprzedażą sprzętu (tablety, smartfony, laptopy, telewizory) i usługami dodatkowymi oraz rozszerzanie oferty treści dostępnych na wyłączność. Na znaczeniu szybko zyskują nowoczesne technologie, które umożliwiają dostarczanie spersonalizowanego kontentu (m.in. treści na żądanie) za pośrednictwem internetu, w szczególności na urządzenia mobilne.

PMR oczekuje wzrostu wartości rynku w latach 2015-2020, przy czym dynamika wzrostu pozostanie na niskim poziomie (zmiana średnioroczna w prognozowanym okresie na poziomie 1,7%). Prognozy te opierają się na założeniu wzrostu ARPU. Według PMR w okresie 2015-2020 platformy satelitarne nadal będą stanowić największy segment rynku płatnej telewizji w Polsce, osiągając pod koniec prognozowanego okresu 55% udziału w rynku pod względem wartościowym. Drugim największym segmentem pozostaną operatorzy kablowi z udziałem w rynku przekraczającym 40% na koniec prognozowanego okresu. Znaczenie usług IPTV pozostanie niewielkie, choć na rozwój tego segmentu może pozytywnie wpłynąć rozwój sieci szerokopasmowego dostępu do internetu oraz sieci światłowodowych.

2.1.2. Oferta DTH Cyfrowego Polsatu

Lojalność naszych klientów budujemy poprzez oferowanie szerokiego wyboru pakietów w konkurencyjnej cenie. Obecnie dekodery Cyfrowego Polsatu umożliwiają odbiór ponad 170 kanałów (z czego ponad 60 w jakości HD) o różnorodnej tematyce: ogólnej, sportowej, filmowej, rozrywkowej, edukacyjnej, muzycznej, informacyjnej, czy dedykowanej specjalnie dla dzieci.

Część kanałów dostępna jest z satelity tylko w Cyfrowym Polsacie np. sportowe kanały Polsatu, kanały Polsat Viasat, Polsat Food Network oraz inne.

Warto podkreślić, że posiadamy w swojej ofercie chętnie oglądane kanały sportowe: Polsat Sport, Polsat Sport News i Polsat Sport Extra, z których Polsat Sport i Polsat Sport News uplasowały się na pierwszych dwóch pozycjach w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2015 roku w grupie komercyjnej 16-49 (Nielsen Audience Measurement).

Pakiety programowe

Nasi klienci mają do wyboru trzy pakiety podstawowe oferowane na okres 24 miesięcy:

- Rodzinny HD dający dostęp do 81 kanałów kodowanych (w tym 16 kanałów HD);
- Familijny HD umożliwiający oglądanie 109 kanałów (w tym 26 HD);
- Familijny Max HD z dostępem do 138 kanałów (w tym 41 HD).

Ceny pakietów podstawowych wahają się od 19,99 zł do 49,99 zł miesięcznie.

Ponadto oferujemy pięć pakietów dodatkowych, wypożyczalnię VOD na telewizor oraz popularne serwisy online: HBO GO i IPLA. Dzięki temu klienci mogą zbudować ofertę dopasowaną do swoich potrzeb, np. do każdego pakietu podstawowego mogą dokupić pakiet HBO HD HBO GO za 20 zł /mies.

Aby ułatwić klientom wybór, przygotowaliśmy atrakcyjne zestawy, takie jak zestaw Familijny Max HD razem z pakietami Sport HD, Film HD i Cinemax HD (170 kanałów, w tym 59 HD), czy adresowaną do najbardziej wymagających klientów ofertę Premium, czyli pakiety: Familijny Max HD, Sport HD, Film HD, Cinemax HD, HBO HD (173 kanałów, w tym 62 HD) wraz z serwisem online HBO GO.

Benefitem wynikającym z wyboru zestawu jest atrakcyjna cena, niższa od sumy standardowych opłat za poszczególne pakiety, np. za dostęp do pełnej oferty Premium trzeba zapłacić jedynie 89,99 zł/mies.

Multiroom HD

Naszym klientom oferujemy również usługę Multiroom HD, która umożliwia korzystanie z tych samych kanałów telewizyjnych za pośrednictwem dwóch lub więcej dekodów w jednym domu w ramach jednego abonamentu. Klienci, którzy zdecydują się na pakiet Familijny HD lub wyższy mają możliwość dokupienia usługi Multiroom HD, dzięki której oglądają wszystkie kanały ze swojego abonamentu nawet na 4 telewizorach. Promocyjny koszt usługi wynosi od 5 do 15 zł miesięcznie (w zależności od wybranego przez klienta pakietu kanałów).

Elastyczność

Aby umożliwić lepsze poznanie naszej oferty programowej, do każdego z naszych pakietów abonamentowych dodajemy szereg bonusów. Klient zawierający umowę może otrzymać nieodpłatnie dodatkowe kanały, serwisy online lub Pakiet VOD na okres nawet sześciu pierwszych miesięcy (np. abonenci Pakietu Familijnego Max HD mogą dodatkowo otrzymać Pakiet Film HD i Pakiet Sport HD).

Dekodery

Dekodery oferujemy głównie w modelu najmu. Cena dekodera zależy od pakietu płatnych programów telewizyjnych nabywanych przez klienta. Z reguły, im droższy pakiet, tym niższa cena dekodera i wyższe subsydium ponoszone przez nas. Subsydiowanie dekodów postrzegamy jako narzędzie niezbędne przy pozyskiwaniu nowych klientów. Zmiany cen dekodów i ponoszonych przez nas subsydiów skorelowane są z warunkami rynkowymi. W celu zwiększenia satysfakcji klientów zapewniamy serwis gwarancyjny dekodów.

Oprogramowanie dekodów produkowanych przez Cyfrowy Polsat jest ciągle rozwijane. W 2014 roku dekodery zyskały nową funkcjonalność, dzięki której możliwe jest bezprzewodowe podłączenie dekodera z domową siecią Wi-Fi, co ułatwia korzystanie z serwisów online.

W styczniu 2016 roku do oferty dodany został nowy dekodery EVOBOX PVR, który jest najbardziej zaawansowanym technologicznie dedykowanym dekodery satelitarnym dostępnym w ofertach platform satelitarnych w Polsce. Dzięki niemu klienci telewizji w Cyfrowym Polsacie zyskali możliwość jednoczesnego nagrywania trzech programów i oglądania

czwartego. Ponadto dekoder posiada dysk 500 GB i wbudowany moduł Wi-Fi. Nowoczesne i intuicyjne oprogramowanie zostało przygotowane we współpracy z firmą ADB, a za projekt i konstrukcję dekodera odpowiada zespół inżynierów i specjalistów Cyfrowego Polsatu. EVOBOX PVR jest produkowany w fabryce Grupy Polsat w Mielcu.

Kanały niekodowane

Poza naszymi płatnymi pakietami programowymi klienci korzystający z naszych dekodów mają dostęp do ponad 500 niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych (FTA, free-to-air) ogólnodostępnych przez satelitę Hotbird na terenie Polski, w tym kilkunastu dodatkowych kanałów polskojęzycznych i znanych kanałów obcojęzycznych, np. CNBC, Bloomberg, ZDF, Rai News 24 oraz dziewięciu wiodących kanałów radiowych.

2.1.3. Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T

W czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy portfolio świadczonych przez nas usług o produkt TV Mobilna w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T. Usługa TV Mobilna umożliwia odbiór telewizji w czasie rzeczywistym na urządzeniach przenośnych. Odbiór telewizji odbywa się za pośrednictwem dekodera w technologii DVB-T, łączącego się przez sieć radiową z mobilnym urządzeniem końcowym użytkownika, np. smartfonem, tabletem lub laptopem. Do korzystania z tej usługi nie jest potrzebne połączenie z Internetem. Użytkownik nie generuje transferu danych i nie ponosi opłat z tego tytułu.

W ramach usługi TV Mobilna oferujemy dostęp do Pakietu Ekstra. Jest to pakiet 8 kodowanych kanałów telewizyjnych z czterech kategorii tematycznych (sport, film, informacje, telewizja dziecięca) i 12 kanałów radiowych. Powyższy pakiet z dekoderm do naziemnej telewizji cyfrowej dostępny jest w dwóch modelach: abonamentowym i przedpłaconym. Dekodery do TV Mobilnej oferowane przez Cyfrowy Polsat umożliwiają odbiór nie tylko kanałów kodowanych z pakietu Ekstra, ale również wszystkich bezpłatnych kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

2.1.4. Oferta telewizji internetowej IPLA

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom dostęp do 47 linearnych kanałów telewizyjnych, bogatą bibliotekę tytułów filmowych, największą w Polsce legalną bazę treści telewizyjnych liczącą kilkadziesiąt tysięcy materiałów, w tym ponad 180 tytułów seriali i programy telewizyjne z ponad 35 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).

Udostępnianie programów w sieci oparte jest na jednym z trzech modeli rozliczeń. Pierwszy to pewna kwota miesięczna za prawo do udostępniania danego programu, drugi - rozliczenia na bazie procentowego udziału oglądalności danego programu wśród innych, a trzeci polega na procentowym udziale w przychodach reklamowych generowanych przez reklamy umieszczone przy materiale. W przypadku przychodów serwisu IPLA, około 75% całkowitych przychodów generowanych jest przez sprzedaż reklam, a około 25% pochodzi z transakcji zakupu treści przez użytkowników.

Treści w serwisie IPLA oferowane są w ramach pakietów tematycznych (IPLA SPORT, IPLA FILMY I SERIALE, IPLA DZIECI, IPLA WIEDZA I NEWS, IPLA ROZRYWKA, IPLA PREMIERY, IPLA WORLD oraz pakiet IPLA EXTRA), aktywowanych na okres 30 lub 90 dni lub jednostkowo w formie 48-godzinnej dostępu do pojedynczych materiałów. Klienci Cyfrowego Polsatu oraz Polkomteli mogą korzystać ze specjalnych, niższych cen. Dodatkowo, naszym klientom telewizji satelitarnej, usług Internetowych oraz telefonii mobilnej udostępniamy dedykowane pakiety treści w serwisie IPLA (IPLA MIX, IPLA PLUS, IPLA SUPERPLUS i FILMBOX LIVE), wybrane z nich także w cenie abonamentu na okres pierwszych sześciu miesięcy lub na cały czas trwania umowy w zależności od wykupionego przez klienta pakietu oferty podstawowej.

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), dekodów (Cyfrowy Polsat, TV kablowa TOYA, Netia), konsol (PlayStation 3) oraz odtwarzaczy Blu-ray.

2.1.5. Oferta wideo na żądanie

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. Usługa nie wymaga dodatkowych rozwiązań technologicznych, jest dostępna poprzez odbiornik telewizyjny, wyłącznie dla klientów posiadających dekoder HD.

Usługa VOD - Domowa Wypożyczalnia Filmowa działa w oparciu o 13 pozycji satelitarnych, na których w trakcie miesiąca dostępnych jest łącznie ponad 40 filmów. W ciągu jednego dnia nasi klienci mogą zazwyczaj wybierać spośród około 13 propozycji filmowych, cyklicznie aktualizowanych o nowe tytuły, standardowo udostępnianych do 24 godzin. Opłaty za poszczególne pozycje filmowe ponoszone są jednorazowo w wysokości uzależnionej od kategorii do jakiej dana pozycja filmowa została przypisana („Hit”, „Nowość”, „Katalog”, „Dla dorosłych”) lub comiesięcznie w zryczałtowanej wysokości w ramach usługi „Pakiet VOD” zapewniającej klientom stały dostęp do filmów przypisanych do odpowiedniej kategorii katalogowej. W ramach wybranych pakietów płatnej telewizji dla naszych klientów udostępniamy pakiet VOD w cenie abonamentu na 6 pierwszych miesięcy bądź na cały czas trwania umowy w zależności od pakietu.

2.1.6. Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji

System dostępu warunkowego

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

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

Satelita

Mamy podpisane umowy z Eutelsat S.A. na wynajem pojemności na satelitach Hot Bird. Umowy obejmują trzy transpondery dla sygnału SD oraz dwa transpondery dla sygnału HD. Umowy wygasają w 2017 roku, ale mamy możliwość przedłużenia ich na kolejne okresy. Od maja 2012 roku, na potrzeby telewizji mobilnej wykorzystujemy dodatkowo część transpondera na satelicie Eutelsat.

Centrum nadawcze

Nasze centrum nadawcze mieści się w Warszawie i umożliwia nam emitowanie kanałów telewizyjnych na wykorzystywane przez nas transpondery na satelitach Hot Bird. Niektóre z oferowanych przez nas kanałów telewizyjnych są emitowane przez nadawców tych kanałów lub przez podmioty trzecie. W 2012 roku przeprowadziliśmy kolejną modernizację systemów emisyjnych, która umożliwiła nam nadawanie nawet 100 kanałów telewizyjnych. Centrum wyposażone jest w najnowsze systemy informatyczne oraz układy audio i wideo, co umożliwi nam nadawanie kanałów telewizyjnych w jakości SD i HD.

W 2014 roku uruchomiliśmy zapasowe satelitarne centrum nadawcze zlokalizowane w Radomiu, które zapewnia nam ciągłość nadawania programów w przypadku złych warunków atmosferycznych lub konieczności przeprowadzenia prac konserwacyjnych w naszym centrum satelitarnym.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem uszkodzenia lub wyłączenia naszego centrum nadawczego lub jego części, nasze urządzenia służące do nadawania, przesyłania i multipleksowania posiadają zabezpieczenia w kluczowych punktach. Ponadto, w razie potrzeby, Eutelsat S.A. zobowiązany jest do zapewnienia nam pojemności zastępczej.

System kompresji

Od października 2015 roku świadczymy usługi telewizyjne wyłącznie w standardzie kompresji MPEG-4, rezygnując tym samym ze starszego i mniej efektywnego systemu MPEG-2. MPEG-4 to najnowocześniejszy z powszechnie stosowanych standardów kompresji, pozwalający na zwiększenie jakości oferowanych usług oraz bardziej efektywne wykorzystanie pojemności satelitarnej. Kompresja wszystkich nadawanych na satelitę programów telewizyjnych w standardzie MPEG-4 dała nam możliwość wprowadzania dodatkowych kanałów w wysokiej rozdzielczości. W wyniku przełączenia na system kompresji MPEG-4 oferujemy naszym klientom 16 dodatkowych kanałów w jakości HD bez ponoszenia dodatkowych kosztów z tytułu najmu pojemności satelitarnej.

Usługi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych

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

Uruchomiliśmy również transmisję wybranych programów telewizyjnych do głównego punktu wymiany ruchu w Warszawie – PLIX. Dzięki temu możemy dostarczać do innych operatorów i odbierać od innych nadawców programy TV za pomocą łączy światłowodowych.

Usługi świadczone w technologii DVB-T

Usługi w ramach TV Mobilna są świadczone w technologii DVB-T w ramach multipleksu dedykowanego telewizji mobilnej. Usługa jest realizowana na częstotliwościach z zakresu 470-790 MHz (przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju) posiadanych przez naszą spółkę INFO-TV-FM Sp. z o.o. Do emisji programów wykorzystywana jest infrastruktura spółki Romford Investments Sp. z o.o., należącej do spółki Emitel Sp. z o.o., która składa się z sieci nadajników radiowych w 31 największych miastach w Polsce. Zasięg multipleksu to blisko 5 mln gospodarstw domowych i około 15 mln osób.

Dekodery

W celu zmniejszenia naszych kosztów, w listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekoderek SD, w kwietniu 2010 roku rozpoczęliśmy produkcję dekoderek HD, w 2012 roku dekodera DVB-T, a w 2013 roku dekodera PVR. W kwietniu 2015 roku nabyliśmy spółkę InterPhone Service Sp. z o.o., właściciela fabryki z nowoczesnym parkiem maszynowym, który - uzupełniony dotychczas używanymi do produkcji maszynami - umożliwił zwiększenie elastyczności produktowej a także zwiększył wydajność przy jednoczesnym obniżeniu kosztu produkcji. W portfolio InterPhone Service znajdują się produkty telekomunikacyjne do transmisji danych, także w najnowocześniejszej technologii LTE, oraz sprzęt elektroniczny powszechnego użytku, m.in. dekodery satelitarne, urządzenia pomiarowe, wzorniki, komponenty elektroniczne i inne. Fabryka mieści się na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK MIELEC.

Kontrola całego procesu produkcji dekoderek jest znacznie bardziej efektywna i opłacalna niż zakup dekoderek od zewnętrznych podmiotów i umożliwiła nam oferowanie bardziej konkurencyjnych cenowo pakietów oraz osiągnięcie wyższej efektywności operacyjnej naszej działalności. Dzięki własnej produkcji dekoderek obniżyliśmy koszt produkcji pojedynczego sprzętu o około 20% w porównaniu do kosztów przy zakupie od zagranicznych dostawców zewnętrznych, a koszt obsługi serwisowej został zredukowany o około 50%. Posiadamy pełną kontrolę nad oprogramowaniem i interfejsem dekoderek, dzięki czemu możemy zachować logikę nawigacji we wszystkich rozwiązaniach, co ułatwia naszym klientom zmiany posiadanych modeli dekoderek. Kontrola nad oprogramowaniem dekoderek zapewnia większą elastyczność przy dostosowywaniu go do potrzeb klientów.

Mamy możliwość elastycznego dostosowania poziomu produkcji dzięki temu, że posiadamy międzynarodowy łańcuch dostawców, przygotowany do wsparcia i obsługi zleceń wewnętrznych i zewnętrznych. Przy produkcji naszych dekoderek opieramy się na sprawdzonych rozwiązaniach. W roku 2015 prowadziliśmy szeroki zakres prac badawczych w zakresie nowoczesnych technologii stosowanych w produktach światowej klasy dostawców. Efektem tych badań było opracowanie w 2015 roku nowej linii dekoderek, w których wprowadziliśmy rozwiązania wielo-tunerowe oparte o technologie Digital Unicable (dCSS) z możliwością bezprzewodowej transmisji danych WiFi bezpośrednio z dekodera. Technologie te pozwalają na znaczne skrócenie czasu zmiany kanałów przez użytkownika, nagrywanie wielu kanałów jednocześnie, a także stanowią bazę dla usług i produktów dodatkowych, które w przyszłości chcemy zaoferować naszym klientom. Pierwszy produkt z tej linii, dekodek EVOBOX PVR, został wprowadzony na rynek w styczniu 2016 roku. Konstrukcja dekodera jest w 100% zaprojektowana przez Cyfrowy Polsat i wyprodukowana przez InterPhone Services. Nie doświadczyliśmy dotychczas poważnych problemów związanych z produkcją, które prowadziłyby do konieczności masowego wycofania lub wymiany wyprodukowanych przez nas dekoderek.

Do końca 2015 roku naszą linię produkcyjną opuściło 17 różnych modeli odbiorników. Aktualnie na potrzeby Cyfrowego Polsatu produkujemy dekodery HD, zapper oraz PVR z twardym dyskiem (HD 5000, HD 5500s, HD 6000, MINI HD 2000, HD 3000, PVR HD 7000 i EVOBOX) oraz trzy modele dekoderek w standardzie transmisji DVB-T (T-HD 1000, T-HD 210 i T-HD 200), a także dysk twardy USB o pojemności 320 GB (DTU 320).

Świadczymy również usługi na rzecz innych operatorów zainteresowanych nowoczesnymi i funkcjonalnymi urządzeniami w przystępnej cenie. Podczas targów telewizji cyfrowej SAT Krak 2014 i towarzyszącej im gali SAT Kurier Awards 2014 dekodek HD 6000 produkcji Cyfrowego Polsatu otrzymał statuetkę w kategorii „Najlepszy polski produkt tv-sat”.

Wszystkie modele produkowanych przez nas dekoderek do odbioru telewizji w wysokiej rozdzielczości wyposażyliśmy dodatkowo w dostęp do aplikacji IPLA, dzięki której po podłączeniu dekodera do Internetu użytkownik może korzystać z zasobów naszej telewizji internetowej. W ramach oferty klienci mogą również korzystać na naszych dekoderek z usługi Multiroom.

W 2015 roku wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły ponad 89% wszystkich sprzedanych lub udostępnionych przez nas dekoderek. Według stanu na koniec grudnia 2015 roku, w sumie z naszych taśm zeszło już 6,9 mln dekoderek, w tym ponad 5,3 mln dekoderek HD. Utrzymujemy współpracę z zewnętrznymi dostawcami, przede wszystkim z firmami Samsung, Echostar i Thomson, ale już w 2010 roku ograniczyliśmy zakup dekoderek od podmiotów zewnętrznych. Współpracujemy z producentami telewizorów, takimi jak Sony, Vestel, Panasonic i LG, w zakresie umożliwienia odbioru sygnału satelitarnego Cyfrowego Polsatu.

Dystrybucja treści internetowych

W ramach telewizji internetowej IPLA wykorzystujemy własną technologię dostosowaną do najważniejszych systemów operacyjnych i szerokiej gamy urządzeń konsumenckich. Posiadamy unikalne kompetencje technologiczne w obszarze kodowania i strumieniowania treści audiowizualnych w Internecie, jak i optymalizacji dystrybucji tego typu sygnału. W odróżnieniu od konkurencji stosujemy autorskie rozwiązania, co pozwala nam tworzyć usługi optymalnie dostosowane do ograniczeń infrastruktury internetowej w Polsce oraz możliwości zewnętrznych systemów, z którymi integrujemy nasze aplikacje. W efekcie tego możemy oferować usługi o jakości wyższej niż powszechnie stosowane rozwiązania. Przykładowo, nasz system kodowania strumienia wideo w jakości HD w IPLA pozwala przesyłać sygnał przy zajęciu zdecydowanie mniejszego łącza internetowego niż rozwiązania zaimplementowane przez inne podmioty działające na polskim rynku. Umożliwia nam również realizację unikalnych na polskim rynku internetowym wielokamerowych transmisji live. Zastosowany dodatkowo w IPLA system protekcji (DRM) umożliwia nam oferowanie na urządzeniach mobilnych oraz smartTV treści płatnych. Ponadto w 2015 roku, odpowiadając na potrzeby rynku oraz stały wzrost oglądalności VOD na urządzeniach mobilnych, wdrożyliśmy zupełnie nowe, podążające za trendami, interfejsy aplikacji mobilnych. To sprawia, że nasza platforma wychodzi naprzeciw trendom i oczekiwaniom naszych klientów w zakresie oglądania treści wideo bez względu na miejsce, czas i urządzenie, z którego korzystają.

2.2. Działalność na rynku telekomunikacyjnym

2.2.1. Rynek usług telefonii komórkowej

Polski rynek telefonii komórkowej jest rynkiem dojrzałym. Według danych opublikowanych przez GUS liczba kart SIM telefonii komórkowej na dzień 31 grudnia 2015 roku sięgnęła 56,2 miliona, co przeliczyć można na poziom 146% penetracji ludności Polski.

Wysoki poziom penetracji kartami SIM w Polsce wynika z różnych czynników, pośród których wymienić należy relatywnie długi czas utrzymywania w raportowanych przez polskich operatorów bazach kart prepaid, które przestały być aktywnie użytkowane przez klientów detalicznych. Wybrani operatorzy, w tym Grupa Polsat, zdecydowali się raportować swoje bazy w oparciu wyłącznie o karty aktywne, uznając, iż taki sposób raportowania poprawia przejrzystość i wiarygodność publikowanych danych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania raportowanie kart SIM prepaid w oparciu o karty aktywnie użytkowane nie stało się jednak powszechnie obowiązującą na polskim rynku praktyką.

PMR prognozuje dalszy wzrost liczby raportowanych kart SIM użytkowanych w Polsce do poziomu blisko 67,1 miliona kart w 2020 roku, przy czym oczekuje się, iż dynamika wzrostu będzie z roku na rok coraz słabsza. W rezultacie zgodnie z szacunkami PMR, zwiększy się także penetracja telefonii komórkowej na polskim rynku do 175,8% w 2020 roku.

Telefonia mobilna pozostaje pod względem wartościowym największym segmentem polskiego rynku telekomunikacyjnego z udziałem w przychodach całego rynku na poziomie prawie 45% w 2014 roku (bez uwzględnienia przychodów z mobilnego dostępu do Internetu). Według danych UKE, opublikowanych w „Raportie o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku” (dalej „raport UKE”), w 2014 roku szacowana wartość rynku telefonii komórkowej w Polsce, wyrażona jako suma przychodów operatorów z usług detalicznych, wyniosła 17,6 mld zł (z wyłączeniem przychodów z mobilnego dostępu do Internetu) i była o około 5,1% niższa niż w roku 2013. Według raportu UKE, 81% przychodów zostało wygenerowanych przez klientów usług typu post-paid. Jednocześnie jednak pośród raportowanych przez polskich operatorów telefonii komórkowych kart SIM, aż 54% stanowiły karty prepaidowe. W opinii Spółki, rozbieżność pomiędzy tymi statystykami wynika między innymi z opisanego wyżej relatywnie długiego okresu utrzymywania kart prepaid w raportowanych bazach krajowych operatorów po momencie zaprzestania korzystania z kart przez użytkowników końcowych.

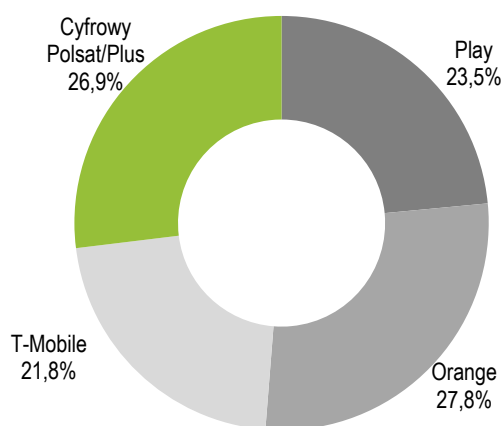
Wartość średniego przychodu na kartę SIM telefonii komórkowej (ARPU na SIM) w minionych latach systematycznie spadała w efekcie przede wszystkim presji konkurencyjnej stymulowanej regulacyjnymi obniżkami hurtowych stawek za zakańczanie połączeń głosowych i tekstowych (MTR). Począwszy od 1 lipca 2013 roku stawka MTR za 1 minutę połączenia głosowego jest stabilna i wynosi 4,29 grosza, co według raportu BEREC z czerwca 2015 roku stanowi poziom wyraźnie niższy niż średnia w Unii Europejskiej. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie zostały opublikowane żadne plany dotyczące ewentualnego dalszego obniżania stawek MTR w Polsce.

Przy założeniu braku kolejnych obniżek stawek MTR, PMR szacuje, że rynek telefonii mobilnej, z uwzględnieniem przychodów z mobilnego dostępu do Internetu, będzie rósł w średnim tempie 2,8% (CAGR 2015-2020) do roku 2020, a jego wartość w 2020 roku osiągnie poziom 28,2 mld PLN.

Polski rynek telefonii komórkowej jest stosunkowo spolaryzowany i bardzo konkurencyjny. W Polsce działa czterech wiodących operatorów infrastrukturalnych: Polkomtel (sieć Plus), Orange Polska (sieć Orange), T-Mobile Polska (sieć T-Mobile) i P4 (sieć Play). Poza tym na rynku działa około 20 MVNO, jednak ich udział zarówno pod względem przychodów jak i liczby klientów jest relatywnie niski (2% pod względem liczby użytkowników w 2014 roku wg raportu UKE).

Poniższy wykres prezentuje udziały największych operatorów infrastrukturalnych w rynku pod względem liczby kontraktowych kart SIM na koniec 2015 roku.

Udział w rynku w 2015 roku pod względem liczby kontraktowych kart SIM



Źródło: Na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów

Operatorzy infrastrukturalni (MNO)

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Polsce komercyjnie działa pięciu mobilnych operatorów infrastrukturalnych (MNO), posiadających własne pasma częstotliwości oraz infrastrukturę konieczną, by samodzielnie móc świadczyć usługi mobilne tj. Polkomtel, Orange, T-Mobile, P4 oraz Grupa Midas (Aero2 i Sferia).

Zgodnie z danymi UKE, 99,8% całości przychodów wygenerowanych na rynku mobilnym w Polsce w 2014 roku można było przypisać Polkomtelowi, Orange, T-Mobile oraz P4. Na pozostałą część wartości rynku składali się MVNO oraz pozostali MNO.

Polkomtel działa pod marką parasolową Plus, jak również posiada alternatywną markę Plush. Począwszy od 7 maja 2014 roku Polkomtel jest częścią Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat.

Orange Polska, wiodący krajowy operator stacjonarnych usług telefonicznych, działa pod marką parasolową Orange oraz posiada alternatywną markę nju.mobile. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Orange raportował 15,9 mln kart SIM.

P4 działa pod marką parasolową Play, jak również używa dodatkowej marki Red Bull Mobile. Na dzień 31 grudnia 2015 roku P4 raportował 14,2 mln kart SIM. P4 skupia swoją działalność wyłącznie na usługach mobilnych, wspierając się hurtowym zakupem dostępu do sieci mobilnych konkurencyjnych operatorów.

T-Mobile Polska działa pod marką parasolową T-Mobile, jak również używa dodatkowych marek Heyah, Blueconnect oraz Tu Biedronka. Na dzień 31 grudnia 2015 roku T-Mobile raportował 12,1 mln kart SIM. Na bazie infrastruktury zakupionej w 2014 roku firmy GTS Poland, T-Mobile rozszerza swoją działalność o usługi telefonii stacjonarnej dedykowane dla klientów biznesowych.

Grupa Midas działa na rynku hurtowym za pośrednictwem spółek Aero2 i Sferia, świadcząc usługi hurtowego dostępu do własnej sieci telekomunikacyjnej głównie na rzecz Grupy Polsat. Jednocześnie Aero2 prowadzi również działalność detaliczną świadcząc, w ramach zobowiązań koncesyjnych, usługi bezpłatnego dostępu do Internetu oraz usługi detaliczne w modelu prepaid przy użyciu marki „wRodzinie”, natomiast Sferia świadczy detaliczne usługi telekomunikacyjne w oparciu o markę „Sferia”.

Rezerwacje częstotliwości

Poniższa tabela zawiera główne informacje dotyczące rezerwacji częstotliwości przez mobilnych operatorów infrastrukturalnych (MNO) według stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

MNO	Pasma częstotliwości	Wielkość przydzielonego pasma	Data wydania pierwszej decyzji rezerwacyjnej	Data ważności decyzji w sprawie rezerwacji
Polkomtel	900 MHz	2x9 MHz	23 lutego 1996	24 lutego 2026
	1800 MHz	2x9,6 MHz	13 września 1999	14 września 2029
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz	20 grudnia 2000	1 stycznia 2023
	2600 MHz	2x20 MHz	25 stycznia 2016	25 stycznia 2031
	410 MHz ⁽¹⁾	2x2,5 MHz	25 maja 2006	31 grudnia 2020
Aero2	900 MHz	2x5 MHz	9 grudnia 2008	31 grudnia 2026
	1800 MHz	2x9,8 MHz	30 listopada 2007	31 grudnia 2022
	1800 MHz ⁽²⁾	2x9,8 MHz	30 listopada 2007	31 grudnia 2022
	2570-2620 MHz	1x50 MHz	10 listopada 2009	31 grudnia 2024
Sferia.....	800 MHz	2x5 MHz	31 grudnia 2003	31 grudnia 2018
Orange.....	800 MHz	2x10 MHz	25 stycznia 2016	25 stycznia 2031
	900 MHz	2x6,8 MHz	5 lipca 1999	6 lipca 2029
	1800 MHz ⁽²⁾	2x9,6 MHz	21 sierpnia 1997	22 sierpnia 2027
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz	20 grudnia 2000	1 stycznia 2023
	2600 MHz	2x15 MHz	25 stycznia 2016	25 stycznia 2031
	450-470 MHz	2x4,5 MHz	16 grudnia 1991	31 grudnia 2016
T-Mobile.....	800 MHz	2x5 MHz	25 stycznia 2016	25 stycznia 2031
	900 MHz	2x9 MHz	23 lutego 1996	24 lutego 2026
	1800 MHz	2x9,6 MHz	11 sierpnia 1999	12 sierpnia 2029
	1800 MHz	2x10 MHz	14 czerwca 2013	31 grudnia 2027
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz	20 grudnia 2000	1 stycznia 2023
	2600 MHz	2x15 MHz	25 stycznia 2016	25 stycznia 2031
P4.....	800 MHz	2x5 MHz	25 stycznia 2016	25 stycznia 2031
	900 MHz	2x5 MHz	9 grudnia 2008	31 grudnia 2023
	1800 MHz	2x15 MHz	14 czerwca 2013	31 grudnia 2027
	2100 MHz	2x14,8 MHz + 1x5 MHz	23 sierpnia 2005	31 grudnia 2022
	2600 MHz	2x20 MHz	25 stycznia 2016	25 stycznia 2031

Źródło: Opracowanie własne na podstawie zestawienia UKE z dnia 23 marca 2015 roku, uzupełnione o wyniki aukcji LTE z roku 2015.

(1) Przez Nordisk Polska Sp. z o.o.

(2) Częstotliwości należące wcześniej do Mobyland, który dnia 30 listopada 2015 roku został połączony z Aero 2.

W celu planowania, budowy oraz utrzymania nowej sieci mobilnej, jak również uczestnictwa w przetargach związanych z tą działalnością Orange Polska i T-Mobile założyły w 2011 roku spółkę joint-venture o nazwie NetWorks! Operatorzy ci rozszerzyli współpracę określając, że Orange będzie mógł świadczyć usługi LTE korzystając również z częstotliwości 1800 MHz posiadanych przez T-Mobile. Przewiduje się, że w przyszłości współpraca ta może także zostać rozszerzona na inne pasma częstotliwości. Porozumienie dotyczące współużytkowania zasobów sieci radiowych zostało podpisane na okres 15 lat z możliwością przedłużenia.

Z uwagi na wyłączenie telewizji analogowej w 2013 roku, pewne zasoby częstotliwości stały się dostępne w ramach tzw. dywidendy cyfrowej. W lutym 2013 roku Prezes UKE rozstrzygnął przetarg na rezerwację dostępnych częstotliwości z pasma 1800 MHz, przyznając je operatorom T-Mobile oraz P4. Ostateczna alokacja wspomnianych częstotliwości nastąpiła w lipcu 2013 roku. Ponadto w dniu 19 października 2015 roku UKE ogłosił wyniki toczącej się od 2014 roku Aukcji LTE na rezerwację częstotliwości z zakresu 800 MHz oraz z zakresu 2600 MHz. Częstotliwości z zakresu 800 MHz otrzymali Orange, T-Mobile i P4, a z zakresu 2600 MHz - Orange, T-Mobile, Polkomtel i P4.

Operatorzy wirtualni (MVNO)

MVNO to operatorzy, którzy świadczą usługi telefonii mobilnej oraz/lub mobilnej transmisji danych, ale nie posiadają samodzielnie rezerwacji częstotliwości, ani nie muszą posiadać infrastruktury niezbędnej do świadczenia tego typu usług. W modelu biznesowym MVNO, istniejący MNO dostarczają zasoby częstotliwości oraz potrzebną infrastrukturę na rzecz MVNO. Zgodnie z raportem UKE w 2014 roku usługi mobilne w modelu MVNO świadczyło 20 operatorów.

Pomimo, że liczba MVNO ciągle rośnie, żaden z nich nie uzyskał znaczącej pozycji rynkowej. Według raportu UKE, łączny udział MVNO (wraz z Grupą Midas) w rynku klientów mobilnych w 2014 roku wyniósł 2%. Z kolei łączne przychody wszystkich MVNO (wraz z Grupą Midas) w 2014 roku stanowiły według raportu UKE jedynie 0,24% całkowitej wartości polskiego rynku usług mobilnych. Ograniczona skala sukcesu rynkowego operatorów MVNO skłania niektórych spośród nich do zaprzestania działalności telekomunikacyjnej na polskim rynku. Przykładowo w 2015 roku działalność w Polsce zakończyli operatorzy Lebara Mobile czy Vectone Mobile, z powodzeniem działający nadal na zagranicznych rynkach telekomunikacyjnych.

2.2.2. Polski rynek Internetu szerokopasmowego

Szerokopasmowe połączenie z Internetem może zostać dokonane przy użyciu wielu różnych technologii budowanych w oparciu o technologie stacjonarne, w tym m.in. xDSL, modem kablowy, LAN-Ethernet, WLAN lub technologie mobilne, takie jak modem mobilny czy router działający przy wykorzystaniu technologii GPRS, EDGE, UMTS, HSPA lub LTE. W Polsce szerokopasmowy Internet dostarczany jest przez łącza kablowe i sieci bezprzewodowe.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w raporcie UKE, w 2014 roku dostęp do Internetu posiadało 90% gospodarstw domowych w Polsce, co przekłada się na wskaźnik penetracji społeczeństwa rzędu 31,6%. Jednocześnie jednak w swoim raporcie UKE, powołując się na Digital Agenda Scoreboard z czerwca 2014, ujawnia, iż penetracja usługami stacjonarnego Internetu w Polsce sięga zaledwie 18,4%, co jest najniższym pułapem pośród krajów Unii Europejskiej, w której przypadku średnia penetracja wynosi 30,9%, a dla wybranych krajów (Dania, Holandia) przekracza 40%. Wyraźnie korzystniej na tle Unii Europejskiej kształtuje się penetracja usługami Internetu mobilnego w Polsce. Według raportu UKE, 80,6% mieszkańców Polski łączy się z Internetem za pośrednictwem technologii mobilnych (przy średniej unijnej na pułapie 66,7%).

W ramach Digital Agenda Scoreboard w 2015 roku Polska została sklasyfikowana na pozycji nr 23 spośród 28 krajów Unii Europejskiej pod względem tzw. Digital Economy and Society Index mierzącego rozwój poszczególnych krajów członkowskich pod względem stanu cyfryzacji gospodarki i społeczeństwa. Raport ten również podkreśla słabość oraz niską popularność szerokopasmowej infrastruktury stacjonarnej, kontrastując ją z korzystnymi wskaźnikami odnoszącymi się do popularności szerokopasmowych technologii mobilnych.

Stosunkowo niski wskaźnik nasycenia polskiego rynku dostępu do szerokopasmowego Internetu i postępujący rozwój technologii mobilnych sprawiają, że mobilna transmisja danych jest obecnie najszybciej rosnącym segmentem rynku telekomunikacyjnego.

Według raportu UKE w 2014 roku 7,2 mln użytkowników Internetu w Polsce korzystało z Internetu stacjonarnego (spadek z 7,6 mln zareportowanych przez UKE za rok 2013), podczas gdy liczba użytkowników Internetu mobilnego osiągnęła 5,8 mln (wzrost o 38% versus 4,2 mln zareportowane przez UKE za rok 2013). Na popularności zyskują modemy 2G/3G/4G (wzrost z 39,4% udziału w roku 2013 do 44,9% w roku 2014), spada natomiast popularność zwłaszcza technologii xDSL (z 25,7% udziału w roku 2013 do 22,5% w roku 2014) oraz modemów kablowych (z 21,1% udziału w roku 2013 do 19,0% w roku 2014).

W 2014 roku według raportu UKE 49,6% użytkowników Internetu w Polsce korzystało z łącz o przepustowości poniżej 10 Mb/s, natomiast łącza o przepustowości powyżej 30 Mb/s użytkowane były przez jedynie 26,7% Polaków.

Zgodnie z raportem UKE, wartość rynku dostępu do Internetu mierzona wielkością przychodów z usług wyniosła w 2014 roku 5,1 mld PLN, rosnąc o 11,5% w porównaniu do roku 2013. W 2014 roku technologie mobile zwiększyły swój udział w ujęciu wartościowym w strukturze przychodów do 31,8% (z 26,8% w roku 2013), podczas gdy waga ofert stacjonarnych opartych o łącza xDSL, modemy kablowe i LAN-Ethernet w tym samym czasie znalazła się w trendzie spadkowym. Według raportu UKE średni miesięczny przychód przypadający na jednego klienta usługi internetowej (ARPU) spadł w 2014 roku o 2,24 zł w porównaniu do 2013 roku, osiągając poziom 32,9 zł.

Stacjonarny szerokopasmowy dostęp do Internetu

Dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. W obszarach pozamiejskich, stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych między innymi wysokim kosztem budowy pętli lokalnych oraz strategiami inwestycyjnymi głównych operatorów stacjonarnych. Zgodnie z raportem UKE dostęp w technologii xDSL nadal pozostaje najbardziej popularną formą stacjonarnego dostępu do Internetu. Dominującym podmiotem działającym w tej technologii jest Orange, którego udział w całkowitej liczbie klientów technologii xDSL obniżył się do 73,3% w 2014 roku.

Modemy kablowe, oferowane przez operatorów telewizji kablowej, są drugą najpopularniejszą technologią dostępu do stacjonarnego Internetu. Zgodnie z raportem UKE w 2014 roku głównymi operatorami działającymi na tym rynku byli UPC Polska (39,9% udziału w rynku według liczby użytkowników), Vectra (19,6%) i Multimedia (15,2%). Z uwagi na wysoki koszt rozbudowy sieci kablowych w nisko zurbanizowanych rejonach kraju, potencjał wzrostu udziału sieci kablowych w rynku dostępu do Internetu jest ograniczony.

Mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu

Rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologiach mobilnych (definiowany jako dostęp poprzez modemy bądź dedykowane karty SIM zintegrowane z laptopami bądź tabletami) zdominowany jest przez czterech operatorów mobilnych. Według raportu UKE czterej główni dostawcy tej usługi (Polkomtel, T-Mobile, Orange oraz P4) w 2014 roku posiadali łącznie 79,2% udziału w rynku. Pozostałe 20,8% podzielone jest pomiędzy operatorów MVNO oraz Cyfrowy Polsat, który aktywnie promuje i sprzedaje usługę mobilnego dostępu do Internetu LTE/HSPA+ od 2011 roku.

W porównaniu do pozostałych krajów UE, rynek szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu w Polsce posiada duży potencjał wzrostu. Ma to związek z relatywnie niską jakością infrastruktury stacjonarnej istniejącej w Polsce, co w coraz większym stopniu skłania klientów do wyboru Internetu mobilnego z uwagi na lepsze parametry tej usługi w ich rejonie zamieszkania. Ponadto niski poziom urbanizacji Polski powoduje, iż zasięg mobilny jest często jedynym rozwiązaniem dostępnym na danym obszarze.

Zgodnie z raportem UKE w 2014 roku na rynku usług dostępu do Internetu najszybciej rosły przychody z technologii mobilnych, stając się najbardziej popularną formą dostępu do Internetu pod względem liczby użytkowników (udział w rynku użytkowników rzędu 44,9%, rosnący z 39,4% w 2013 roku). Jest to efektem szerokiej dostępności i łatwej instalacji tej formy szerokopasmowego dostępu do Internetu, przystępności cenowej, rosnącego pokrycia sieci HSPA+ i LTE, jak również zwiększającej się prędkości transmisji danych. Mobilność tej formy dostępu do Internetu jest również jej dodatkowym atutem dla pewnej grupy klientów.

Prognozy dla rynku szerokopasmowego dostępu do Internetu

Dalszy rozwój technologii HSPA+, LTE i LTE Advanced pozwalający dostarczyć większości populacji Polski dostęp do wysokiej jakości szerokopasmowego Internetu mobilnego, umożliwiającego świadczenie nowych usług i produktów, np. opartych o transmisję wideo, będzie powodował dalszą popularyzację mobilnego dostępu do Internetu wśród polskich klientów. Przy ograniczonych inwestycjach operatorów stacjonarnych w obszarach podmiejskich i wiejskich, szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu będzie również głównym czynnikiem przyczyniającym się do podwyższania penetracji kraju usługami dostępu do Internetu. Dodatkowo wysoka jakość usług świadczonych w technologii LTE będzie przyczyniała się do wyższej konsumpcji danych przez użytkowników końcowych, co będzie sprzyjało poprawianiu poziomu ARPU, obniżaniu churnu i zdobywaniu udziału w rynku szerokopasmowego Internetu przez operatorów mobilnych.

Według prognoz PMR rynek transmisji danych, łączy dzierżawionych i dostępu do Internetu (*Data Transmission, Line Rental and Internet Services Provision, DLISP*) pozostanie segmentem rynku telekomunikacyjnego, który będzie rozwijał się najszybciej. Największe znaczenie dla rynku będą mieć dalsze inwestycje w rozbudowę sieci szerokopasmowej oraz postępujący rozwój technologii LTE. Prognozy PMR przewidują, że wartość rynku dostępu do Internetu w nadchodzących latach będzie wykazywała stale pozytywną dynamikę, osiągając w 2020 roku poziom 6,4 mld PLN.

Zgodnie z prognozami PMR w 2020 roku liczba abonentów szerokopasmowego dostępu do Internetu w Polsce wzrośnie do 16,6 miliona. PMR prognozuje, iż przyrosty abonentów Internetu mobilnego będą stale przekraczały 400 tys. rocznie w horyzoncie 2015-2020, a tym samym tempo przyrostu abonentów mobilnego Internetu szerokopasmowego będzie kilkakrotnie wyższe niż przyrosty użytkowników łączy stacjonarnych. Postępująca popularyzacja technologii mobilnych w Polsce będzie wynikała z konkurencyjnych cen oraz wzrostu zasięgu sieci mobilnych, która bezpośrednio przełoży się na jakość i ciągłość zasięgu nabywanej usługi. Dodatkowym bodźcem do rozwoju mobilnego Internetu jest szybko postępująca rozbudowa sieci w technologiach LTE, a w przyszłości LTE Advanced czy 5G. Standardy te pozwolą na świadczenie usług mobilnych o szybkościach transferu i przepustowościach sieci nieosiągalnych w dotychczasowych technologiach radiowych.

2.2.3. Oferta usług telefonii komórkowej

Usługi mobilnej telefonii komórkowej w modelu MVNO świadczymy od 2008 roku. Usługi te od początku traktowaliśmy jako usługi dodatkowe do oferty płatnej telewizji, a później również szerokopasmowego Internetu i naszym zamiarem nigdy nie było konkurowanie z krajowymi operatorami komórkowymi poprzez promowanie osobnej oferty telefonicznej. W wyniku nabycia w maju 2014 roku udziałów w Metelem, pośrednio kontrolującym Polkomtel, wiodącego operatora telefonii komórkowej w Polsce, zrezygnowaliśmy z aktywnej sprzedaży własnych usług telefonii komórkowej w ramach modelu MVNO na rzecz proponowania klientom silniejszej oferty telefonii Plus. Obecnie nasi klienci mogą korzystać ze wspólnej oferty Cyfrowego Polsatu i Polkomtela, która zapewnia dodatkowe korzyści przy zakupie każdej kolejnej usługi.

2.2.4. Oferta usług dostępu do Internetu

Klientom indywidualnym świadczymy kompleksowe usługi transmisji danych. Usługi mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczymy wykorzystując technologie trzeciej generacji: HSPA+ oraz HSPA+ Dual Carrier, a od 2011 roku także nowoczesną technologię LTE. Nasza oferta usług dostępu do Internetu ma charakter uniwersalny, zapewniając w ramach jednej opłaty abonamentowej dostęp do Internetu przy wykorzystaniu wszystkich obsługiwanych przez sieć technologii. Dzięki temu dziś w zasięgu naszej usługi internetowej mieszka blisko 100% Polaków a 96,8% może korzystać z Internetu LTE.

Oferujemy pakiety danych różnej wielkości i w różnych wariantach cenowych, dostosowanych do różnych potrzeb użytkowników. Kontraktowe plany taryfowe oferują podstawowy mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu. Bazują one na miesięcznym abonamencie i zapewniają określony co do wielkości pakiet danych bądź nieograniczoną transmisję danych w sieci LTE. Oferta ta jest aktualnie promowana pod nazwą „Internet POWER LTE 2.0”. W ramach oferty kontraktowej klienci mają możliwość zakupu urządzeń do transmisji danych (w tym modemów USB, routerów stacjonarnych i mobilnych). Dodatkowo dostępna jest szeroka gama tabletów i laptopów w modelu sprzedaży ratalnej, jak również oferta bez sprzętu – „Tylko SIM”.

Wielkość pakietów dostępnych w ramach oferty dostępu do Internetu LTE waha się między 30 a 100 GB. Po wykorzystaniu podstawowego pakietu danych klient nadal korzysta z Internetu dzięki usłudze LTE bez limitu danych, przy czym w przypadku najniższych abonamentów prędkość pobierania danych może zostać ograniczona. Wysokość miesięcznego abonamentu zaczyna się od 29,99 zł za pakiet 30 GB do 89,99 zł za pakiet 100 GB. Umowy na usługi kontraktowe są zawierane na czas określony, który zazwyczaj wynosi 24 miesiące.

Dzięki ofercie dostępu do Internetu LTE oraz stworzonemu specjalnie dla Cyfrowego Polsatu zestawowi Domowego Internetu LTE możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący pełnowartościową alternatywę dla Internetu stacjonarnego. Oparty o technologię ODU IDU (Outdoor Unit Indoor Unit) zestaw Domowego Internetu LTE składający się z modelu zewnętrznego LTE (ODU) i domowego routera WiFi (IDU) jest innowacyjnym i jedynym tego typu produktem na rynku. Wyraźnie zwiększa efektywny zasięg Internetu LTE i poprawia jego jakość, umożliwiając tym samym korzystanie z najnowocześniejszej technologii LTE w miejscach, w których do tej pory nie było to możliwe. Do montażu zestawu można wykorzystać istniejącą instalację antenową TV (satelitarną lub naziemną) przesyłając po jednym kablu koncentrycznym zarówno sygnał TV jak i Internet LTE.

Do standardowej oferty dostępu do Internetu LTE dołączane są różnego rodzaju bonusy, w zależności od wysokości abonamentu. Taka strategia wspiera promocję naszych pozostałych usług oraz daje klientom możliwość przetestowania usług, które w przyszłości mogliby zamówić. Obecnie proponujemy naszym klientom dostęp do wybranych pakietów telewizji online IPLA oraz HBO GO bez dodatkowych opłat przez pierwsze 2 miesiące trwania umowy oraz możliwość wykupienia dostępu do serwisu filmowego HBO GO.

2.2.5. Oferta sprzętu internetowego i telefonów

Sprzęt internetowy

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

Do świadczenia usług szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE używamy najnowocześniejszych modemów, które pracują również w technologiach HSPA/HSPA+ i EDGE/GPRS. Dzięki takiemu rozwiązaniu nasi klienci używając jednego modemu, mogą korzystać z Internetu zarówno w technologii LTE jak i HSPA/HSPA+, a także z technologii EDGE/GPRS obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Obecnie oferujemy modemy takich producentów jak Huawei, ZTE i

D-Link, z których część obsługuje technologię LTE z maksymalną prędkością pobierania danych do 150 Mb/s. W ofercie znajdują się również modemy naszej produkcji.

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

W naszej ofercie mamy także szeroki wybór modeli routerów. Wszystkie proponowane przez nas routery obsługują technologię HSPA+, a większość także LTE, co daje możliwość pobierania danych z prędkością do 150 Mb/s.

Naszym klientom proponujemy również szeroką ofertę nowoczesnych tabletów, obejmującą urządzenia takich producentów jak Samsung, LG, Presigio, Huawei czy Manta. Większość tabletów w naszej ofercie to urządzenia wyposażone w moduł obsługujący technologię LTE do 100 Mb/s lub do 150 Mb/s. Urządzenia te obsługują również technologię HSPA+. Klientom oferujemy laptopy Acer, HP i Lenovo, które za pośrednictwem modemu umożliwiają szybkie i łatwe połączenie z siecią Internet.

Oferujemy również innowacyjne rozwiązanie stacjonarnego dostępu do Internetu LTE z wykorzystaniem modułów ODU, IDU i instalacji TV/SAT. Dzięki zastosowaniu zewnętrznego modemu (ODU) można uzyskać znaczącą poprawę mocy sygnału oraz korzystać z Internetu LTE wykorzystując dotychczasową instalację telewizyjną w tym instalację antenową TV satelitarnej bądź naziemnej, przesyłając po jednym kablu zarówno sygnał TV jak i Internet LTE. Do udostępnienia Internetu wewnątrz domu lub mieszkania służy router Wi-Fi (IDU).

2.2.6. Technologia i infrastruktura usług telekomunikacyjnych

Sieć

Usługa szerokopasmowego dostępu do Internetu realizowana jest poprzez infrastrukturę radiową naszej spółki zależnej Polkomtel i spółek Grupy Midas. Umowa z Mobyland zapewnia nam dostęp do usług bezprzewodowego transferu danych na częstotliwości 1800 MHz i 900 MHz w technologii LTE i HSPA+ natomiast porozumienie trójstronne z Mobyland i Polkomtel zapewnia nam dostęp do usług bezprzewodowego transferu danych na częstotliwości 800 MHz, 900 MHz i 2100 MHz w technologii EDGE/GPRS i HSPA/HSPA+.

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

W 2011 roku, jako pierwsi w Polsce zaczęliśmy świadczyć usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE, która obecnie jest w stanie zapewnić prędkość do 150 Mb/s. Usługę świadczymy poprzez sieć opartą na ciągłym bloku 20 MHz z zakresu 1800 MHz. Od 2015 roku korzystamy dodatkowo z sieci opartej o blok 5 MHz z zakresu 800 MHz, który udostępnia nam Grupa Midas, co pozwoliło zwiększyć zasięg najszybszego mobilnego Internetu LTE oferowanego przez Plusa i Cyfrowy Polsat do 96,8% Polaków na koniec 2015 roku. Według danych publikowanych przez operatorów jest to aktualnie najszerszy zasięg oferowany w kraju.

W porównaniu do technologii HSPA+ czy UMTS, LTE charakteryzuje się dużo mniejszymi opóźnieniami i pozwala na obsługę znacząco większej liczby użytkowników. Potencjał technologii LTE polega na większej pojemności i szybkości transmisji przy mniejszych opóźnieniach, dzięki czemu użytkownicy mogą swobodnie korzystać z usług interaktywnych i multimedialnych, wymagających dużej przepustowości i transmisji w czasie rzeczywistym, jak gry online, komunikacja wideo czy telewizja HD przez Internet. Urządzenia konsumenckie LTE oferowane przez Cyfrowy Polsat pozwalają na obsługę prędkości do 150 Mb/s przy pobieraniu danych i do 50 Mb/s - przy wysyłaniu.

Ponadto, od sierpnia 2012 roku, dzięki współpracy z Polkomtel umożliwiamy naszym klientom korzystanie z sieci radiowych 3G i 2G tego operatora na częstotliwościach 2100 MHz i 900 MHz w technologiach HSPA/HSPA+ (maksymalna prędkość

transferu przy pobieraniu danych z Internetu to 42 Mb/s przy wykorzystaniu Dual Carrier – HSPA+) i EDGE/GPRS, która posiada ogólnopolski zasięg.

Technologia i infrastruktura MVNO

Swoją działalność na rynku MVNO opieramy na modelu operatora MVNO. W naszym przypadku użytkujemy sieć telekomunikacyjną naszej spółki zależnej Polkomtel.

Usługi telefonii mobilnej, realizowane w modelu MVNO, świadczone są w systemach 2G i 3G i opierają się o interfejs radiowy GSM/UMTS/HSPA Polkomtel. Usługi obejmują połączenia głosowe, SMS, MMS, a także transmisję danych GPRS/EDGE/UMTS/HSPA/LTE. Naszym klientom oferujemy również możliwość korzystania z połączeń międzynarodowych i usługi roamingu międzynarodowego.

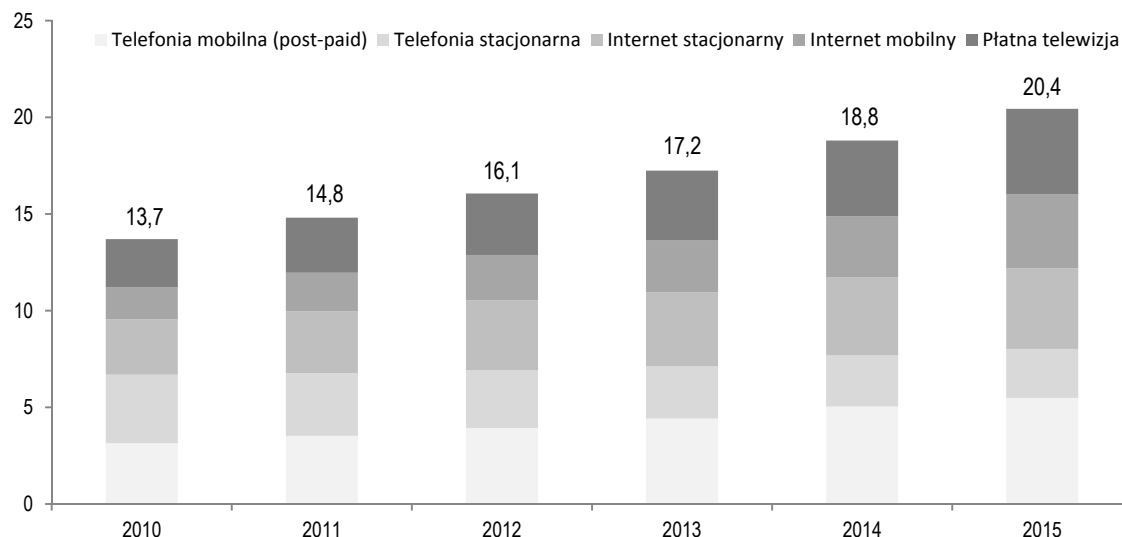
2.3. Działalność na rynku usług zintegrowanych

2.3.1. Rynek usług zintegrowanych w Polsce

Obecnie paketyzacja usług jest jednym z najsilniejszych trendów na polskim rynku mediów i telekomunikacji. Operatorzy rozwijają swoje oferty usług sprzedawanych w pakietach w odpowiedzi na zmieniające się preferencje klientów, którzy coraz częściej szukają usług medialnych i telekomunikacyjnych świadczonych w przystępnych cenach przez jednego operatora w ramach jednej umowy, jednej faktury i jednej opłaty. Przy wysokim nasyceniu rynku płatnej telewizji oraz telefonii komórkowej paketyzacja usług odgrywa coraz ważniejszą rolę w utrzymaniu istniejącej bazy klientów. Oferowanie usług zintegrowanych pozwala operatorom na zwiększanie lojalności klientów, a w konsekwencji obniżanie wskaźnika odpływu klientów, jak również przyczynia się do wzrostu przychodów przypadających na jednego abonenta.

Polski rynek usług zintegrowanych systematycznie się rozwija. Według szacunków PMR („Rynek zintegrowanych usług telekomunikacyjnych w Polsce 2015”) na koniec 2015 roku liczba usług sprzedawanych w pakietach przekroczyła 20 mln i była o 1,6 mln wyższa niż rok wcześniej. PMR szacuje, że całkowita liczba abonentów (zarówno detalicznych jak i biznesowych) usług pakietowych wyniosła w 2015 roku ponad 8,2 mln, a na każdego z nich przypadało średnio blisko 2,5 usługi.

Liczba usług sprzedawanych w pakietach w Polsce (mln)



Źródło: PMR, „Rynek zintegrowanych usług telekomunikacyjnych 2015” (dane szacunkowe)

Rynek usług pakietowych konsekwentnie rośnie od 2010 roku pod względem wartościowym. Według szacunków PMR w 2015 roku przychody operatorów ze sprzedaży usług w pakietach rosły w tempie 10,1% rok do roku do poziomu 8 mld zł. Podobny trend cechuje ARPU – PMR szacuje, że średni przychód na klienta ze sprzedaży usług w pakietach wzrośnie w 2015 roku do 84,1 zł z 81,8 zł w 2014 roku.

Usługi zintegrowane są w Polsce świadczone przede wszystkim przez operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne. Według PMR na koniec 2014 roku blisko połowę rynku usług pakietowych posiadali czterej najwięksi gracze – Grupa Polsat, UPC, Orange oraz T-Mobile. Pod względem liczby abonentów udział Grupy Polsat w rynku usług sprzedawanych w pakiecie w 2014 roku wyniósł 12%. Pozostałym istotnymi podmiotami na rynku byli operatorzy kablowi: Multimedia Polska, Netia i Vectra, a także operator komórkowy P4. Żaden z pozostałych podmiotów oferujących usługi w pakietach nie przekroczył progu 2%.

Zarówno telekomunikacyjni operatorzy stacjonarni, jak i kablowi świadczą swoje usługi zintegrowane przede wszystkim w dużych i średnich miastach, głównie ze względu na ograniczony zasięg geograficzny ich infrastruktury i słabo rozwiniętą infrastrukturę telekomunikacyjną w Polsce. Rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty na terenach słabo zaludnionych, a przez to ma znaczny potencjał wzrostu na obszarach podmiejskich, w małych miastach i wsiach. Oprócz niskiego współczynnika penetracji ofert usług zintegrowanych na słabo zaludnionych terenach, również usługi internetowe świadczone przez operatorów kablowych na tych terenach są z reguły niskiej jakości ze względu na wyraźne braki infrastruktury. Dla operatorów płatnej telewizji satelitarnej, takich jak Cyfrowy Polsat, których nie ogranicza zasięg geograficzny i brak infrastruktury sieciowej w takim stopniu jak operatorów telewizji kablowej i telekomunikacyjnych operatorów sieci stacjonarnych, stwarza to szanse na stanie się wiodącymi dostawcami wysokiej jakości usług zintegrowanych dla klientów na przedmieściach, w małych miastach i wiejskich obszarach Polski.

Według raportu Komisji Europejskiej „E-Communications Household Survey” z czerwca 2014 roku nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w Polsce w 2013 roku wynosiło 21%, podczas gdy w UE sięgało 46%, a w Holandii i Belgii przekraczało 70%. Dane te mogą być jednak zaniżone z uwagi na metodologię przeprowadzania ankiet. Według PMR we wrześniu 2015 roku 37% gospodarstw domowych deklaruowało korzystanie z usług zintegrowanych.

Badania PMR wskazują, że pakiet łączący dwie usługi jest nadal najpopularniejszą opcją. We wrześniu 2015 roku zdecydowało się na nią 61% Polaków. Z usług triple-play (pakiet obejmujący trzy usługi) korzystało w tym samym okresie 31% Polaków, a na pakiet czterech usług zdecydowało się tylko 8% klientów. Jeśli chodzi o strukturę pakietów, w ramach usług łączonych dominują usługi dostępu do internetu stacjonarnego oraz płatna telewizja, a w dalszej kolejności telefonia mobilna. Usługa mobilnego dostępu do Internetu wchodzi w skład zaledwie jednej trzeciej zakupionych pakietów.

Prognozy rozwoju rynku usług zintegrowanych

Według prognoz PMR rynek usług zintegrowanych będzie w kolejnych latach konsekwentnie rósł zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym. Przewidywana średnioroczna stopa wzrostu rynku w latach 2015-2020 wyniesie 6,9%. W latach 2015-2020 liczba abonentów korzystających z pakietów usług przekroczy 9,9 mln. Z kolei liczba usług sprzedawanych w pakietach w 2020 roku sięgnie blisko 28 mln.

Na rozwój polskiego rynku usług zintegrowanych w nadchodzących latach będzie miał wpływ nie tylko niski poziom nasycenia tego rynku usługami, ale także systematyczna rozbudowa infrastruktury i poprawa jakości dostępu do sieci, w szczególności przepustowość łączy. Nie bez znaczenia są też strategie operatorów opierające się na łączeniu usług telekomunikacyjnych i mediowych z usługami spoza sektora telekomunikacyjnego. Oferta usług zintegrowanych czołowych operatorów telekomunikacyjnych działających na polskim rynku obejmuje np. sprzedaż energii elektrycznej oraz produktów bankowych i finansowych. Trendy konsolidacyjne obserwowane na rynku mediów i telekomunikacji również mogą przełożyć się na rozwój rynku usług zintegrowanych.

2.3.2. Oferta usług łączonych

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

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

W maju 2014 roku po raz pierwszy wprowadziliśmy w ramach programu smartDOM ofertę „drugi produkt za połówkę, trzeci nawet za złotówkę”. Promocja oparta jest o prosty i elastyczny mechanizm – drugi produkt jest dostępny za połowę ceny, trzeci nawet za 1 zł. Wystarczy posiadać jedną usługę (telewizja, Internet lub telefon) z abonamentem w wysokości minimum 49,90 zł lub skorzystać z oferty bez sprzętu za minimum 39,90 zł miesięcznie bądź minimum 59,90 zł w ofercie ze sprzętem.

W ten sposób każdy klient może stworzyć optymalny zestaw dla swojej rodziny składający się z telewizji satelitarnej, Internetu LTE oraz usług telefonicznych. Dołączenie konta w PlusBanku oraz prądu od Plusa pozwala wygenerować jeszcze większe oszczędności. Promocja dostępna jest zarówno dla nowych, jak i dotychczasowych klientów oraz obowiązuje przez całą długość umowy.

2.4. Sprzedaż i marketing

Marketing i budowanie marki

Wizerunek firmy oraz rozpoznawalność marki mają istotny wpływ na decyzje zakupowe większości naszych klientów. Konsekwentnie podejmujemy działania marketingowe mające na celu budowanie spójnego i zgodnego z obraną strategią wizerunku Grupy Polsat, opartego w szczególności na trzech podstawowych markach: „Cyfrowy Polsat”, „Plus” i „Polsat”. Dążymy do ciągłego zwiększania zadowolenia klientów z naszych usług, w szczególności w zakresie dostępnych produktów i usług, jakości, użyteczności i dostępności działu obsługi klienta oraz użyteczności kanałów automatycznej informacji i kanałów samoobsługowych.

Według Rankingu Najmocniejszych Polskich Marek 2015, przygotowanym przez dziennik Rzeczpospolita we współpracy z Nielsen, Acropolis Advisory i Millward Brown marka „Cyfrowy Polsat” jest najsilniejszą najbardziej rozpoznawalną marką w swojej branży. Co więcej, „Cyfrowy Polsat” jest szóstą najczęściej wymienianą polską marką w teście świadomości spontanicznej, co stanowi istotną przewagę konkurencyjną, gdyż oznacza, że nasze usługi będą usługami pierwszego wyboru.

Potwierdzają to badania przeprowadzone przez agencję GfK na rynku dostawców płatnej telewizji w Polsce w kwietniu/maju 2015 roku. Pokazują, że Cyfrowy Polsat jest najbardziej rozpoznawalnym dostawcą płatnej TV w Polsce, ze znajomością spontaniczną i wspomaganą na poziomie odpowiednio 85% i 97%.

Do promowania naszych usług wykorzystujemy głównie: reklamę telewizyjną (spoty, billboardy sponsorskie i działania typu *product placement*), reklamę w Internecie i reklamę zewnętrzną. Prowadzimy także szereg ogólnopolskich kampanii w radiu i w prasie. Kluczowe kampanie ogólnopolskie wspieramy działaniami lokalnymi. Każdą kampanię dotyczącą usług zarówno Cyfrowego Polsatu jak i Polkomtelu wspieramy w mediach społecznościowych.

W autoryzowanych punktach sprzedaży promujemy nasze oferty przy użyciu BTLowych form reklamy. Dodatkowo ważnym kanałem komunikacji z klientami - obecnymi i nowymi - są komercyjne strony internetowe Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu. Ponadto z naszymi obecnymi klientami komunikujemy się wykorzystując telemarketing, mailing, dedykowany kanał abonencki (za pośrednictwem którego klienci Cyfrowego Polsatu mają dostęp do informacji dotyczących ich abonamentu) oraz Internetowe Centrum Obsługi Klienta.

Sieć sprzedaży

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę.

W ramach współpracy między Cyfrowym Polsatem a Polkomtelem klienci Cyfrowego Polsatu mają dostęp do kompleksowej oferty Polkomtelu, natomiast klienci Polkomtelu mogą korzystać z dedykowanej oferty usług telewizyjnych Cyfrowego Polsatu. Na dzień 31 grudnia 2015 roku, połączona sieć sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu obejmowała 1.294 punktów sprzedaży. W większości punktów sprzedaży dostępna jest zarówno oferta płatnej telewizji i Internetu od Cyfrowego Polsatu oraz oferta telekomunikacyjna Polkomtelu, jak również dodatkowe produkty dla klientów obu operatorów, takie jak np. Plus Energetyka.

Dystrybucję naszych produktów i usług płatnej telewizji prowadzimy dodatkowo za pośrednictwem kanału sprzedaży bezpośredniej D2D (*door-to-door*), który pozwala nam na precyzyjne dotarcie do wybranych grup klientów, bezpośredni kontakt z klientem oraz zwiększenie zasięgu sieci sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Cyfrowy Polsat posiadał 13 własnych i 10 agencyjnych biur sprzedaży bezpośredniej D2D.

Obecnie realizowany jest projekt, który ma na celu pełną integrację sieci sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu. Zostanie zredukowana łączna liczba punktów sprzedaży, a procesy sprzedaży w ramach jednego punktu zostaną uspojnione. Dążymy do zbudowania wspólnych systemów logistyczno-magazynowych oraz pełnej integracji szkoleń i edukacji naszych kanałów sprzedażowych. Powyższe działania mają na celu podniesienie efektywności sprzedaży oraz realizację zapowiadanych synergii na poziomie operacyjnym. Finalizacja projektu oczekiwana jest w 2016 roku.

Telefoniczne centrum sprzedaży (Call Center)

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

Call Center Cyfrowego Polsatu posiada ponad 600 stanowisk telefonicznych oraz około 320 stanowisk back-office do obsługi pisemnych wniosków (w tym faksowych i e-mailowych). Nasze telefoniczne centrum pozostaje do dyspozycji naszych obecnych i potencjalnych klientów 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu, i odpowiada za kompleksową i profesjonalną obsługę klienta. Operatorzy Call Center przekazują klientom informacje o naszych usługach, pośredniczą w zawieraniu umów abonenckich, przyjmują ewentualne reklamacje, udzielają informacji na temat płatności oraz zapewniają innego rodzaju wsparcie w ramach obsługi klienta.

Online

Komunikacja za pośrednictwem Internetu pełni ważną rolę informacyjną dla rosnącej liczby istniejących i potencjalnych klientów. Zapewnia użytkownikom możliwość poznania naszej oferty programowej, multimedialnej i telekomunikacyjnej, zamówienia wybranego sprzętu razem z wybranym pakietem lub znalezienia najbliższego punktu sprzedaży.

Internautom udostępniamy codziennie aktualizowany program telewizyjny z ofertą programową ponad 490 kanałów. Narzędzie wzbogacone jest o część redakcyjną, w której polecamy najciekawsze - naszym zdaniem - pozycje programowe, a także dajemy możliwość sortowania ramówki wg kryteriów użytkownika.

Klienci mogą również skorzystać ze strony internetowej Cyfrowego Polsatu (<http://www.cyfrowypolsat.pl/>) w celu znalezienia informacji na temat aktualnej oferty telekomunikacyjnej, mogą wybrać interesujący ich pakiet telewizyjny, internetowy oraz sprzęt (dekodery, tablety, laptopy, routery) lub też sprawdzić aktualne promocje w dziale VOD. Ponadto na naszej stronie internetowej prezentujemy ofertę oraz najciekawszy контент dostępny w ramach telewizji online IPLA, serwisów HBO GO oraz Filmbox Live wraz z linkami, które przenoszą użytkownika bezpośrednio na stronę właściwego serwisu.

Nasza strona komercyjna zawiera szczegółowe informacje o ofercie usług łączonych Cyfrowego Polsatu i Polkomteli w ramach programu smartDOM.

Klientom Cyfrowego Polsatu oferujemy dostęp do kont online - Internetowe Centrum Obsługi Klienta. Funkcjonalność ta umożliwia klientom podgląd swojego konta przez Internet, gdzie po zalogowaniu klient może sprawdzić np. stan swoich usług, status płatności, pakiety objęte abonamentem, terminy płatności czy zamówić dodatkowe usługi.

Magazyn centralny

W celu obsługi wszystkich naszych kanałów dystrybucji Cyfrowy Polsat stworzył własny magazyn centralny wraz z systemem logistycznym. W magazynie centralnym o łącznej powierzchni ok. 9.500 m² składujemy dekodery, modemy, akcesoria, części oraz różnego rodzaju materiały niezbędne do zapewnienia sprawnego działania w obszarze logistyki i sprzedaży, w tym opakowania i materiały reklamowe. Nasz system logistyczny i magazyn umożliwiają nam przygotowanie do dostawy 15.000 pre-aktywowanych dekoderek dziennie oraz składowanie do 900.000 sztuk sprzętu. Uważamy, że nasz magazyn centralny jest wystarczająco duży, aby zaspokoić wszystkie przewidywane potrzeby magazynowe Spółki.

2.5. Obsługa i utrzymanie klienta

Obsługa Klienta

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

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

W 2014 roku w Cyfrowym Polsacie uruchomiliśmy ulepszoną wersję Internetowego Centrum Obsługi Klienta (ICOK), którą planujemy dostosować dla użytkowników urządzeń mobilnych w 2016 roku. ICOK jest zaawansowanym narzędziem, umożliwiającym klientom Cyfrowego Polsatu bezpieczny i bezpłatny dostęp do zasobów back-office i pomocy technicznej w trybie online. Za pomocą ICOK klienci mogą samodzielnie dokupić i modyfikować swoje pakiety, sprawdzić saldo należności wraz z ich historią, kontrolować dostępne jednostki do wykorzystania w ramach aktywnych pakietów, a także dokonać płatności (również z góry za dowolną ilość miesięcy). Oprócz tego, użytkownicy ICOK mogą modyfikować swoje dane teleadresowe, wydrukować przelew pocztowy lub zlecenie płatności w banku, sprawdzić specyfikację techniczną posiadanego sprzętu, wydrukować odpowiednie instrukcje obsługi, wznowić połączenie z satelitą, przywrócić fabryczne ustawienie kodu PIN w dekodерze, a także skontaktować się z nami za pomocą formularza kontaktowego.

Utrzymanie klienta

Utrzymanie klienta to dla nas niezwykle ważny obszar działalności. Stale rozwijamy nasze programy utrzymaniowe, tak aby zminimalizować churn ilościowy i wartościowy i w efekcie zabezpieczyć przychody z bazy klientów Grupy Polsat.

W połączonej strukturze organizacyjnej Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu został wyodrębniony zespół, którego celem jest rozwój i optymalizacja programów utrzymaniowych dla wszystkich klientów Grupy Polsat.

W ramach programów utrzymaniowych prowadzimy działania zarówno w procesie reaktywnym jak i proaktywnym. W procesie reaktywnym proces inicjowany jest przez klienta. W szczególności jeśli klient wyrazi chęć zakończenia korzystania z naszych usług, wyspecjalizowany zespół konsultantów kontaktuje się z nim i przedstawia nowe, atrakcyjne warunki dalszej współpracy, tak aby zachęcić go do pozostania z naszą usługą.

W przypadku programów proaktywnych my jako usługodawca inicjujemy proces. Aktywne działania utrzymaniowe rozpoczynamy przed upływem podstawowego okresu umowy klienta. Analizujemy obecne portfolio usług klienta, tak aby propozycje przedstawione klientom w możliwie najwyższym stopniu odpowiadały ich obecnym potrzebom. Szeroka gama produktów oferowanych przez nas sprawia, że oprócz propozycji wzbogacenia usługi, którą klient posiada, oferujemy bardzo atrakcyjne warunki skorzystania z pozostałych naszych usług.

Klient w każdym momencie może rozszerzyć pakiet wykupionych usług, do posiadanego pakietu telewizyjnego na preferencyjnych warunkach może dodać usługi telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu. Również w dowolnym momencie każdy klient może skorzystać z poszerzonego pakietu telewizyjnego, usługi Multiroom czy dodatkowego pakietu usług mobilnych. Realizacja ofert jest możliwa w dowolnym kanale – po zamówieniu przez telefon z dostawą do domu lub w dowolnym punkcie sprzedaży, w zależności od wyboru klienta.

Konsekwentna realizacja programów utrzymaniowych i dosprzedaż kolejnych usług do bazy pomaga nam w obniżaniu wskaźnika odpływu klientów. Coraz większa część naszej bazy klientów decyduje się na ponowne zawarcie umowy na czas określony oraz zwiększenie liczby swoich usług w Grupie Polsat.

2.6. Pozostałe aspekty naszej działalności

Znaki towarowe

Korzystamy z szeregu znaków towarowych, do których posiadamy autorskie prawa majątkowe i które zostały zarejestrowane lub po złożeniu wniosków oczekują na rejestrację, przez właściwe organy administracji w celu zabezpieczenia naszych praw do tych znaków. Najważniejszymi znakami towarowym w naszej działalności biznesowej są znaki słowno-graficzne „Cyfrowy Polsat” i „IPLA”.

Prace badawczo-rozwojowe

Rok 2015 to dla Cyfrowego Polsatu rok kontynuacji działań badawczo-rozwojowych mających na celu opracowanie tak systemów informatycznych jak i systemów dedykowanych produkowanym we własnej fabryce dekodерom, a także prowadzenia prac rozwojowych w zakresie budowy tych dekodерów.

W roku 2015, we współpracy z firmą ADB, zakończono opracowywanie nowego dekodera telewizji satelitarnej o nazwie **Evobox**. Dekoder ten jest urządzeniem nowej generacji opierającym się na najnowszych rozwiązaniach światowych. Oprócz dostępu do telewizji satelitarnej, Evobox umożliwia nagrywanie do trzech programów jednocześnie, a dzięki wbudowanemu modułowi WiFi dostęp do usług online, takich jak HBO GO czy IPLA. Dekoder oferuje także system rekomendacji, pozwalający na szybki wybór najlepszej pozycji programowych.

W roku 2015 był kontynuowany rozwój i zwiększanie dostępności dla **transmisji wielokamerowych**. Użytkownicy największej polskiej telewizji internetowej IPLA mogli oglądać transmisje z wydarzeń sportowych w sposób unikalny na polskim rynku. Transmisja wielokamerowa polega na równoczesnym dostarczaniu sygnału z wielu kamer dla tego samego wydarzenia. W efekcie widz ma możliwość obserwować np. mecz z różnych części boiska. Widz sam decyduje, z których kamer chce oglądać widowisko w danym momencie.

Systemy IT

Korzystamy z systemów IT pozwalających skutecznie i wydajnie zarządzać naszą bazą klientów. Systemy te obejmują, między innymi, system zarządzania relacjami z klientami, system obsługi sprzedaży, Internetowe Centrum Obsługi Klienta oraz system obsługi transakcji. W ramach systemów dedykowanych do dekodów korzystamy ponadto z aplikacji i oprogramowania pozwalającego oferować jak najefektywniejsze produkty. Będąc ich właścicielem i posiadając związane z nimi prawa własności intelektualnej, możemy skutecznie i szybko reagować na wszelkie potrzeby naszych klientów. Ponadto używamy systemów na licencji firm zewnętrznych, takich jak system warunkowego dostępu zabezpieczający dostęp do kanałów oferowanych w naszych płatnych pakietach programowych DTH.

Korzystamy z szeregu systemów, aplikacji i specjalistycznego oprogramowania opracowanego samodzielnie, jak też przez wiodących lokalnych i międzynarodowych dostawców zewnętrznych. Istotnym elementem poprawy efektywności funkcjonowania systemów IT w ostatnich latach było uproszczenie i unowocześnienie procesów rozwoju oprogramowania oraz ich reorientacja na osiąganie określonych celów biznesowych. Jednocześnie, zwiększenie konkurencyjności wśród dostawców pozwoliło na znaczące obniżenie kosztów związanych z systemami IT w wielu obszarach.

Realizując działania zmierzające do integracji Polkomtela z Cyfrowym Polsatem oraz wykorzystując już posiadane w Grupie rozwiązania informatyczne, zamierzamy stworzyć wspólne środowisko systemowe do rozwoju łączonych ofert wieloproduktowych, obejmujących usługi Cyfrowego Polsatu oraz Polkomtela. Działania te pozwolą także na dalszą optymalizację kosztową oraz wykorzystanie istotnych synergii tak w obszarze wykorzystania zasobów, jak i wiedzy.

Nieruchomości

Cyfrowy Polsat jest właścicielem zdecydowanej większości nieruchomości, w których zlokalizowana jest infrastruktura naszej telewizji satelitarnej, biura oraz obiekty magazynowe. Wszystkie posiadane przez nas nieruchomości znajdują się w Polsce, są zadbane i utrzymywane w dobrym stanie. Na dzień 31 grudnia 2015 roku na posiadanych przez nas nieruchomościach była ustanowiona hipoteka będąca zabezpieczeniem Kredytu Terminowego. Nieznaczna część nieruchomości należących do Cyfrowego Polsatu jest obciążana typowymi prawami służebności w zakresie ułożenia kabli energetycznych i innych mediów. Część nieruchomości jest użytkowana na zasadach dzierżawy od podmiotów trzecich.

Zagadnienia ochrony środowiska

Wszelkie zagadnienia związane z ochroną środowiska są dla nas bardzo ważne. Przestrzeganie przepisów dotyczących ochrony środowiska i prawidłowe wywiązywanie się z obowiązków ciążących na naszym przedsiębiorstwie jest dla nas sprawą priorytetową. Dokładamy wszelkich starań, aby prowadzona przez nas działalność nie naruszała przepisów prawnych dotyczących ochrony środowiska naturalnego obowiązujących w Polsce. Regularnie monitorujemy zgodność naszych działań z ustawami i rozporządzeniami obowiązującymi w zakresie ochrony środowiska oraz ze wszelkimi innymi wymogami środowiskowymi, którym możemy podlegać. W razie potrzeby kontaktujemy się z odpowiednimi władzami i współpracujemy z nimi przy monitorowaniu naszej zgodności z obowiązującymi przepisami ustawowymi i wykonawczymi. Systematycznie korzystamy również z pomocy niezależnych firm specjalizujących się w doradztwie środowiskowym i kompleksowej obsłudze podmiotów, których działalność może mieć wpływ na środowisko.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania według naszej wiedzy przeciwko nam nie toczą się żadne postępowania, które mogłyby zostać wszczęte w odniesieniu do niezgodności z przepisami środowiskowymi, w wyniku prowadzenia naszej działalności.

Umowy ubezpieczenia

Utrzymujemy ochronę ubezpieczeniową naszych spółek i ich działalności zasadniczo od wszelkich ryzyk i z sumami ubezpieczenia na poziomie typowym dla branży dostawców płatnej telewizji działających na rynku w Polsce.

Spółka posiada ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka, jak również ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej, ubezpieczenie utraty zysku, oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek z Grupy.

W 2015 roku Cyfrowy Polsat miał zawarte niżej opisane umowy ubezpieczeniowe.

W zakresie ubezpieczeń majątkowych zawarte zostały umowy generalne na lata 2014-2017 z TUIR Warta S.A. w koasekuracji z STU Ergo Hestia S.A. i PZU S.A. dotyczące ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenia sprzętu elektronicznego, ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń, ubezpieczenia utraty zysku, ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym.

W zakresie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej zawarta została umowa generalna na lata 2014 – 2017 z TUIR Warta S.A. w koasekuracji z STU Ergo Hestia S.A. i PZU S.A. dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, w tym OC zawodowego. Ponadto zawarte zostało ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A. W ubezpieczenie OC dyrektorów i członków zarządów Cyfrowego Polsatu, zaangażowane są następujące towarzystwa: TUIR Allianz S.A., AIG Oddział w Polsce, ACE Oddział w Polsce, TUIR Warta S.A., Sopockie TU Ergo Hestia S.A. i PZU S.A.

W 2015 roku Polkomtel zawarł z STU Ergo Hestia S.A. umowę generalną dotyczącą ubezpieczenia floty (OC, AC, Kr, NNW, Assistance) obejmującą swoim zakresem całą flotę Grupy Polsat.

W 2015 roku kontynuowano ubezpieczenie kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych z ACE European Group Limited Sp. z o.o. Oddział w Polsce oraz polisa ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków z TUIR Warta S.A.

Uważamy, że zakres naszej ochrony ubezpieczeniowej odpowiada praktyce stosowanej przez inne podmioty działające w branży dostawców płatnej telewizji, nadawców telewizyjnych oraz operatorów telekomunikacyjnych działających w Polsce.

Działalność sponsoringowa i charytatywna

Społeczna odpowiedzialność biznesu jest dla nas nieodłącznym elementem funkcjonowania na rynku, osiągania celów biznesowych i budowania wartości spółek. W szczególności angażujemy się w inicjatywy mające na celu ochronę życia i zdrowia oraz wsparcie potrzebujących. Od wielu lat współpracujemy w tym zakresie z Fundacją Polsat.

Fundacja Polsat, jedna z największych organizacji pozarządowych działających na terenie Polski, od dziewiętnastu lat kieruje swoją pomocą do chorych dzieci i ich rodziców oraz potrzebujących. Do dziś Fundacja objęła swoją pomocą 26.866 małych pacjentów i wsparła finansowo 1.184 szpitali i ośrodków medycznych w całym kraju, które zostały wyremontowane lub wyposażone w nowoczesny sprzęt medyczny. W sumie na cele statutowe Fundacja przekazała dotąd prawie 210 mln zł.

Do najbardziej rozpoznawalnych projektów Fundacji Polsat należy kampania „Jesteśmy dla dzieci” oraz „Mikołajkowy Blok Reklamowy” realizowany od 12 lat wspólnie z Telewizją Polsat, który w 2015 roku przyciągnął przed telewizory 41,7% widzów w grupie wiekowej 16-49. Według wstępnych oszacowań dzięki tak licznej widowni udało się zebrać blisko 1,6 mln zł, o 67 tysięcy złotych więcej niż w 2014 roku.

Od 2010 roku w Cyfrowym Polsacie budżet zaplanowany na tradycyjne upominki świąteczne jest przekazywany na leczenie i rehabilitację podopiecznych Fundacji Polsat. W 2015 roku środki te zostały przeznaczone na leczenie dla 14-letniego Mikołaja z Warszawy, u którego guz śródrzeniowy powoduje narastający niedowład kończyn.

Pomimo że działalność wolontariatu pracowniczego nie jest ujęta w formalne procedury wewnętrzne, nasi pracownicy bardzo aktywnie angażują się w inicjatywy charytatywne. W 2015 roku zrealizowane zostały trzy projekty: „Wypełnij Plecak” (przekazano ponad 2.600 artykułów szkolnych i gadżetów dla podopiecznych Fundacji Przyjaciółka), „Kurier Świętego Mikołaja” (ponad 90 upominków świątecznych dla podopiecznych Fundacji Przyjaciółka) oraz „Szlachetna Paczka” (550 darów dla 38 osób w 10 rodzinach we współpracy ze Stowarzyszeniem WIOSNA).

Poza działalnością dobroczynną prowadzimy szereg działań sponsoringowych. W swojej dotychczasowej aktywności w zakresie sponsoringu Cyfrowy Polsat wspierał m.in. Kevina Mirochę (kierowcę Formuły 2) i Aleksandra Ariana (żeglarza UKS Sailing Team Rzeszów).

3. ISTOTNE WYDARZENIA I UMOWY ZAWARTE W 2015 ROKU

3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

Powołanie członków Rady Nadzorczej

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

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

Wprowadzenie do obrotu akcji serii J

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

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

Umowa ramowa z EBOiR

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

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

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

Połączenie Spółki z Redefine

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

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

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 Catalyst.

Szczegółowe informacje dotyczące Obligacji zostały przedstawione w punkcie 4.6.4. – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Przegląd sytuacji finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe – Obligacje Serii A.*

Refinansowanie zadłużenia Spółki

Przedpłaty refinansowanych kredytów terminowych

W dniu 29 lipca 2015 roku Spółka dokonała przedterminowej przedpłaty części Refinansowanego Kredytu Terminowego CP z dnia 11 kwietnia 2014 roku w wysokości 1,0 mld zł.

Zawarcie nowych umów kredytowych

W ramach procesu refinansowania zadłużenia Grupy w dniu 21 września 2015 roku Spółka oraz inne spółki z Grupy Polsat zawarły z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowę kredytów obejmującą Kredyt Terminowy CP do maksymalnej kwoty w wysokości 1,2 mld zł oraz Kredyt Rewolwingowy CP do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 300,0 mln zł.

Kredyt udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP jest oprocentowany 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 kredytu jest 21 września 2020 roku.

Kredyt udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP został wykorzystany przez Spółkę w szczególności na spłatę całości zadłużenia wynikającego z Refinansowanej Umowy Kredytów CP z dnia 11 kwietnia 2014 roku.

Umowa Kredytów CP przewiduje ustanowienie przez Spółkę oraz inne podmioty z grupy kapitałowej Spółki zabezpieczeń spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie.

Ponadto w dniu 21 września 2015 roku Spółka oraz inne podmioty z Grupy Polsat zawarły Umowę Zmieniającą i Konsolidującą (ang. *Amendment, Restatement and Consolidation Deed*). Umowa ta przewiduje, że po spłacie całości zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych senior notes wyemitowanych w dniu 26 stycznia 2012 roku przez Eileme 2 AB (publ) – spółkę zależną od Spółki („Obligacji Senior Notes PLK”) zadłużenie z tytułu zawartej przez Polkomtel i inne spółki wchodzące w skład Grupy Polsat w dniu 21 września 2015 roku umowy kredytów („Umowy Kredytów PLK”) zostanie zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej. W związku z dokonaną w dniu 29 stycznia 2016 roku spłatą Obligacji Senior Notes PLK Umowa Kredytów PLK została w pełni zrefinansowana w tym samym dniu, w wyniku czego powstała Połączona Umowa Kredytów (patrz punkt 3.3 – *Wydarzenia po dacie bilansowej – Konsolidacja Umów Kredytowych*).

Szczegółowy opis warunków Umowy Kredytowej CP oraz Umowy Zmieniającej i Konsolidującej został zamieszczony w punkcie 4.6.4. *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Przegląd sytuacji finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe – Umowy Kredytów zawarte przez Spółkę do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania.*

Spłata zadłużenia z tytułu Refinansowanego Kredytu Terminowego CP

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.

Środki na spłatę zadłużenia Spółka pozyskała w wyniku zawarcia, w dniu 21 września 2015 roku, Umowy Kredytów CP na łączną kwotę do 1,5 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 4.6.5. *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Przegląd sytuacji finansowej – Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.*

Zmiana ratingów Spółki

W dniu 22 września 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 podwyższyła długoterminowy korporacyjny rating kredytowy Spółki z „BB” do poziomu „BB+” z perspektywą stabilną.

Szczegóły dotyczące zmian ratingu zostały omówione w punkcie 4.6.4. – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Przegląd sytuacji finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe – Ratingi.*

Zmiany w zarządzie Spółki

Na posiedzeniu w dniu 8 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały dotyczące następujących zmian w składzie Zarządu Spółki. Z dniem podjęcia ww. uchwał Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Prezesa Zarządu Panu Tobiasowi Solorzowi, dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu, natomiast Panu Tomaszowi Gillner-Gorywodzie, dotychczasowemu Prezesowi Zarządu powierzyła funkcję Członka Zarządu.

W dniu 8 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła również uchwałę o powołaniu z dniem 1 marca 2016 roku do składu Zarządu Pani Agnieszki Odorowicz i powierzeniu jej funkcji Członka Zarządu.

3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Zakup usługi transmisji danych przez Spółkę

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

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

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

Łączna wartość zamówienia nr 2 wynosi 1.442,19 mln PLN netto przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Cyfrowy Polsat do Polkomtelu, względem faktycznego zużycia, w wysokości 19,63 mln zł zostanie zaliczona

na poczet płatności za zamówienie nr 2. Płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel zgodnie z poniższym harmonogramem:

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

Nabycie spółek Teleaudio Dwa oraz Interphone Service

W dniu 1 kwietnia 2015 roku Cyfrowy Polsat nabył 99,9% udziałów w kapitale zakładowym spółki Orsen Holding Limited za kwotę 34,9 mln zł. W wyniku wyżej opisanego nabycia udziałów do Grupy Polsat dołączyły m.in. spółki Teleaudio Dwa Sp. z o.o. S.K.A. oraz InterPhone Service Sp. z o.o.

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

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

Migracja do standardu MPEG-4

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 otrzymali 16 dodatkowych kanałów w jakości HD, co zwiększyło 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 dekodery oprogramowanie firmy ADB oparte o rozwiązania telewizji zintegrowanej i spersonalizowanej, udostępniając zupełnie nowy sposób nawigacji i interakcji. Jednocześnie będziemy dostawcą dekodery 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.

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.

W październiku 2015 roku podczas uroczystej gali jednego z najważniejszych konkursów branży reklamowej – Effie Awards – odebraliśmy nagrodę dla programu smartDOM. Srebro w kategorii Telekomunikacja za wspólną kampanię „Oszczędzanie przez dodawanie” otrzymały Cyfrowy Polsat i sieć Plus.

3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

Zakończenie procesu refinansowania

Zawarcie transakcji zabezpieczających

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

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

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

Konsolidacja Umów Kredytowych

W związku z przedterminową spłatą i umorzeniem w dniu 1 lutego 2016 roku Obligacji Senior Notes PLK do Umowy Kredytów CP zostały wprowadzone zmiany przewidziane w Umowie Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku (szczegóły w punkcie 4.6.4 - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Przegląd sytuacji finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe – Umowy Kredytów zawarte przez Spółkę do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania*). Ponadto zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK zostało spłacone, na zasadzie bezgotówkowej, ze środków udostępnionych Polkomtel na podstawie Umowy Kredytów CP oraz Polkomtel oraz inne jednostki zależne od Spółki przystąpiły do Umowy Kredytów CP w charakterze, odpowiednio, kredytobiorcy i gwaranta lub gwaranta.

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

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

4.1. Kluczowe czynniki wpływające na naszą działalność operacyjną i osiągnięte wyniki finansowe

4.1.1. 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 Spółki. 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 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%.

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%. Według najnowszych prognoz Eurostat wzrost PKB Polski w latach 2015-2017 utrzyma się na istotnie wyższym poziomie niż średnia dla całej Unii Europejskiej, wynosząc w każdym kolejnym roku 3,5%. Analogiczny wskaźnik dla 28 krajów Unii Europejskiej szacowany jest na poziomie 1,9% w 2015 roku, 2,0% w 2016 roku i 2,1% w 2017 roku.

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

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.

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 w naszej opinii pozytywnie wpłynie na lojalizację bazy klientów i przyczyni się do utrzymania relatywnie niskiego wskaźnika churn.

Globalnym trendem jest dynamiczny rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (over-the-top). W Polsce ten rynek jest niewielki (według danych PwC (*Global entertainment and media outlook: 2014–2019*) w 2015 roku jego wartość szacowana była na około 15,0 mln USD, podczas gdy w Wielkiej Brytanii i Niemczech było to odpowiednio 790,8 mln USD i 397,5 mln USD), ale 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 online w Polsce

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej. Według badania IAB AdEx po trzech kwartałach 2015 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 17,1% rok do roku i osiągnęły wartość blisko 2,2 mld zł. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio

pochodzą nasze wpływy. W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wzrosły o 24% i stanowiły 8% całkowitych wydatków reklamy internetowej. Według prognoz PwC (*Global entertainment and media outlook: 2014–2019*) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2014–2019 wyniesie 19,5% (CAGR). Uważamy, że dzięki pozycji lidera rynku wideo online, poprzez telewizję internetową IPLA, możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

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 wysokiej 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). Co istotne, aktualnie realizowane strategie inwestycyjne głównych krajowych operatorów stacjonarnych i kablowych skupiają się przede wszystkim na rozwijaniu infrastruktury na obszarach wysoce zurbanizowanych, przez co potencjał technologii mobilnych na obszarach podmiejskich i w regionach wiejskich wydaje się być niezagrożony.

Wysoka preferencja Polaków wobec technologii mobilnych w połączeniu z podnoszeniem jakości mobilnego transferu danych w efekcie szybko rosnącego zasięgu i pojemności sieci budowanych w oparciu o technologie 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. Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według danych przedstawionych w Ericsson Mobility Report z listopada 2015 roku wielkość transmisji danych w regionie EMEA wzrośnie dwunastokrotnie w okresie 2015–2021.

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

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 z kolei 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.

4.1.2. Czynniki związane z działalnością Spółki

Rosnące znaczenie usług zintegrowanych

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

W ramach programu smartDOM dla klientów indywidualnych umożliwiamy naszym klientom elastyczne łączenie usług w pakiety, na które oferujemy atrakcyjne rabaty. Uruchomiony w połowie lutego 2014 roku smartDOM przynosi bardzo dobre wyniki sprzedaży. Możliwość dosprzedaży naszych produktów i usług do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela (cross-selling) 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.

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

Świadczenie usług dostępu do Internetu w technologii LTE

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

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

Warunki świadczenia usług transmisji danych

Świadczymy usługi dostępu do mobilnego Internetu głównie w technologiach LTE i HSPA+, w szczególności w oparciu o częstotliwości Polkomtela i Grupy Midas. W dniu 3 marca 2015 roku zawarliśmy porozumienia z Grupą Midas (szczegóły w punkcie 3.2. – *Istotne wydarzenia i umowy zawarte w 2015 roku – Wydarzenia o charakterze biznesowym*) określające nowe warunki współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych między Spółką a Polkomtelem. 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 Spółka złożyła do Polkomtela zamówienie na pakiet danych o wielkości ok. 601 mln GB, które pokryje nasze średnioterminowe zapotrzebowanie na transmisję danych.

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 listopada 2015 roku, ruch ten będzie rósł w średniorocznym tempie ok. 55% (CAGR) w latach 2015-2021. Mając to na uwadze, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości.

4.1.3. 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 części do dekoderek, innego sprzętu technicznego i oprogramowania, najmu pojemności transponderów, zakupu sprzętu telekomunikacyjnego dla klientów usług dostępu do Internetu, umów dzierżawy wybranych budynków biurowych oraz innych zobowiązań handlowych.

Nie mamy żadnego wpływu na kształtowanie się kursów walut w przyszłości, a co za tym idzie zmiany kursów walut będą miały wpływ (pozytywny lub negatywny) na naszą działalność oraz wyniki finansowe. Mając na względzie otwartą ekspozycję na ryzyko kursowe, Spółka 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 posłużyły 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 oszacowaliśmy na poziomie ok. 400 mln zł, co znacząco zwiększy potencjał generowania wolnych środków pieniężnych.

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

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

4.2. Informacje o trendach

Głównymi tendencjami, które, zgodnie z wiedzą Spółki, mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju, przychody i rentowność Spółki do końca bieżącego roku obrotowego są:

- dynamiczny rozwój nieliniarnych treści wideo, dostarczanych przez serwisy VOD i OTT;
- wzrost sprzedaży smartTV - telewizorów z dostępem do Internetu;

- rozwój oferty programowej naziemnej telewizji cyfrowej;
- pakietyzacja usług polegająca na łączeniu ofert usług medialnych i telekomunikacyjnych, a także usług spoza branży, np. sprzedaż energii elektrycznej czy produktów finansowych i bankowych;
- rozwój rynku transmisji danych, zarówno w segmencie ofert stacjonarnych, jak i mobilnych, wyrażający się wzrostem liczby użytkowników usług transmisji danych;
- stopniowy wzrost penetracji smartfonami wśród klientów i użytkowników sieci mobilnych;
- rosące zapotrzebowanie na transmisję danych i szybkie łącza internetowe, wynikające z rosnącej złożoności usług świadczonych w oparciu o transmisję danych;
- rosnąca liczba klientów i użytkowników urządzeń mobilnych, wynikająca między innymi ze stopniowej substytucji usług stacjonarnych usługami mobilnymi.

4.3. Najważniejsze inwestycje w 2015 roku

Nabycie spółek Teleaudio Dwa oraz Interphone Service

W dniu 1 kwietnia 2015 roku Spółka nabyła 99,9% udziałów w kapitale zakładowym spółki Orsen Holding Limited za kwotę 34,9 mln zł. W wyniku wyżej opisanego nabycia udziałów do Grupy Polsat dołączyły m.in. spółki Teleaudio Dwa Sp. z o.o. S.K.A. oraz InterPhone Service Sp. z .o.o. Charakterystyka nabytych spółek została przedstawiona w punkcie 3.2. niniejszego Sprawozdania – *Istotne wydarzenia i umowy zawarte w 2015 roku - Wydarzenia o charakterze biznesowym*.

4.4. Przegląd sytuacji operacyjnej Spółki

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. Spółka nie publikuje osobnych wskaźników operacyjnych w odniesieniu do swojej podstawowej działalności.

Należy podkreślić, że prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 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 dany okres. Wskaźniki operacyjne za okresy trzech miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 i 2015 roku są w praktyce porównywalne z uwagi na marginalny wpływ nabytej 1 kwietnia 2015 roku spółki Orsen Holding Ltd.

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

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia			za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2015	2014	Zmiana / %	2015	2014	Zmiana / %
Łączna liczba RGU (kontraktowe+przedpłacone)	16.469.696	16.482.031	(0,1%)	16.469.696	16.482.031	(0,1%)
USŁUGI KONTRAKTOWE						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	12.614.703	12.347.828	2,2%	12.614.703	12.347.828	2,2%
Płatna telewizja, w tym:	4.503.320	4.391.702	2,5%	4.503.320	4.391.702	2,5%
<i>Multiroom</i>	936.307	844.809	10,8%	936.307	844.809	10,8%
Telefonia komórkowa	6.516.643	6.587.915	(1,1%)	6.516.643	6.587.915	(1,1%)
Internet	1.594.740	1.368.211	16,6%	1.594.740	1.368.211	16,6%
Liczba klientów	5.916.103	6.137.531	(3,6%)	5.916.103	6.137.531	(3,6%)
ARPU na klienta [PLN]	88,3	87,2	1,3%	87,3	85,9	1,6%
Churn na klienta	10,0%	9,1%	0,9 p.p.	10,0%	9,1%	0,9 p.p.
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,13	2,01	6,0%	2,13	2,01	6,0%
Średnia liczba RGU, w tym:	12.496.080	12.272.311	1,8%	12.410.649	12.091.316	2,6%
Płatna telewizja, w tym:	4.441.918	4.361.890	1,8%	4.404.966	4.283.695	2,8%
<i>Multiroom</i>	915.940	822.568	11,4%	887.766	776.635	14,3%
Telefonia komórkowa	6.502.872	6.597.742	(1,4%)	6.528.524	6.661.539	(2,0%)
Internet	1.551.290	1.312.679	18,2%	1.477.159	1.146.082	28,9%
Średnia liczba klientów	5.922.397	6.159.903	(3,9%)	6.004.937	6.219.660	(3,5%)
USŁUGI PRZEDPŁACONE						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	3.854.993	4.134.203	(6,8%)	3.854.993	4.134.203	(6,8%)
Płatna telewizja	31.972	122.787	(74,0%)	31.972	122.787	(74,0%)
Telefonia komórkowa	3.591.736	3.792.978	(5,3%)	3.591.736	3.792.978	(5,3%)
Internet	231.285	218.438	5,9%	231.285	218.438	5,9%
ARPU na RGU [PLN]	18,5	18,2	1,6%	18,3	17,7	3,4%
Średnia liczba RGU, w tym:	3.917.979	4.172.129	(6,1%)	3.990.706	4.267.047	(6,5%)
Płatna telewizja	56.743	129.021	(56,0%)	56.798	88.894	(36,1%)
Telefonia komórkowa	3.630.863	3.798.701	(4,4%)	3.724.268	3.939.774	(5,5%)
Internet	230.373	244.407	(5,7%)	209.640	238.379	(12,1%)

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 31 grudnia 2015 roku łączna liczba aktywnych usług, świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym jak i przedpłaconym, wyniosła 16.469.696 pozostając na poziomie stabilnym w porównaniu do 16.482.031 aktywnych usług na dzień 31 grudnia 2014 roku. W podziale na główne modele świadczenia usług odnotowaliśmy spadek liczby usług świadczonych w modelu przedpłaconym w analizowanym okresie, co zostało niemal w pełni skompensowane dynamicznym wzrostem liczby usług szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczonych w modelu kontraktowym oraz wyższą liczbą świadczonych usług płatnej telewizji (w szczególności *Multiroom*) w 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku usługi kontraktowe stanowiły 76,6% łącznej liczby aktywnych usług. Wskaźnik ten wzrósł z poziomu 74,9% osiągniętego na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.916.103 na dzień 31 grudnia 2015 roku, co stanowi spadek o 3,6% w stosunku do 6.137.531, którą Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek ten wynika głównie z konsolidacji kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa

domowego oraz odpływu zwłaszcza klientów single-play, tj. posiadających pojedynczą usługę. Istotne jest jednocześnie odnotowanie, iż w drugim półroczu 2015 roku tempo ubytku klientów kontraktowych uległo znaczącemu ograniczeniu w porównaniu do pierwszego półroczu 2015.

Liczba aktywnych usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 266.875, czyli o 2,2%, do 12.614.703 na dzień 31 grudnia 2015 roku z 12.347.828 na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem wyższej o 226.529, czyli 16,6%, liczby usług świadczonych w obszarze dostępu do szerokopasmowego Internetu. Dynamiczny wzrost RGU Internetu mobilnego jest wspierany najszerszym pokryciem i najwyższą jakością naszej sieci LTE udowodnioną wynikiem badania UKE ze stycznia 2016 roku. Łączna liczba świadczonych usług kontraktowych płatnej telewizji wzrosła w 2015 roku o 2,5%, do 4.503.320 na dzień 31 grudnia 2015 roku z 4.391.702 na dzień 31 grudnia 2014 roku, głównie na skutek wzrostu liczby świadczonych usług Multiroom o 91,5 tysiąca. Jednocześnie spadła liczba świadczonych usług telefonii komórkowej, z poziomu 6.587.915 na dzień 31 grudnia 2014 roku do poziomu 6.516.643 na dzień 31 grudnia 2015 roku, co jest efektem m.in. dojrzałości i wysokiej konkurencyjności polskiego rynku telefonii mobilnej. Warto przy tym podkreślić, że obserwujemy stabilizację bazy aktywnych usług telefonii komórkowej świadczonych w modelu kontraktowym kwartał do kwartału. Po raz pierwszy od prawie 3 lat w czwartym kwartale 2015 roku odnotowaliśmy wzrost w tym obszarze na poziomie 11,6 tysiący usług. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

W konsekwencji wdrażania naszej strategii obserwujemy wzrost ARPU w segmencie usług kontraktowych. Średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,3% do 88,3 zł w czwartym kwartale 2015 roku z 87,2 zł w analogicznym okresie 2014 roku. W 2015 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,6% do 87,3 zł w z 85,9 zł w 2014 roku. Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii Grupa dąży do maksymalizacji przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela, między innymi w ramach programu smartDOM, który pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego.

Wskaźnik odpływu klientów wyniósł 10,0% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 31 grudnia 2015 roku w porównaniu do 9,1% w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku. Wzrost ten wynika m.in. z akumulacji umów z klientami na usługi kontraktowe kończących się w pierwszym półroczu 2015 roku, dzięki czemu w drugim półroczu 2015 roku wzrost tego wskaźnika uległ wyraźnemu zahamowaniu.

Systematycznie rośnie nasycenie naszej bazy klientów pakietami (usługami multi-play). Na dzień 31 grudnia 2015 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,13 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi wzrost o 6,0% w porównaniu do 2,01 na dzień 31 grudnia 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. Na koniec 2015 roku z oferty tej korzystało już ponad milion klientów, którzy posiadali łącznie 3,04 mln aktywnych usług (RGU). Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta w tej grupie na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił około 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 279.210, czyli o 6,8% do 3.854.993 na dzień 31 grudnia 2015 roku z 4.134.203 na dzień 31 grudnia 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.

Jednocześnie średni miesięczny przychód na RGU prepaid (ARPU) wzrósł o 1,6% do 18,5 zł w czwartym kwartale 2015 roku z 18,2 zł w analogicznym okresie 2014 roku. W 2015 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid wzrósł o 3,4% do 18,3 zł z 17,7 zł w 2014 roku. Wzrost poziomu ARPU w segmencie przedpłaconym jest związany przede wszystkim ze wzrostem konsumpcji danych na smartfonach oraz wyższymi wolumenami wymienianego ruchu głosowego przy stabilizacji cenników detalicznych w tym segmencie.

4.5. Objasnienie kluczowych pozycji zrachunku zysków i strat

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 wynajem dekodерów, (v) opłat aktywacyjnych, (vi) kar umownych oraz (vii) 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 z połączeń międzyoperatorskich;
- (iii) przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz
- (iv) 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 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 przede wszystkim z kosztów licencji programowych, które 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.

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 punktem sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji i usług telekomunikacyjnych, (ii) koszty usług kurierskich, transportu zestawów odbiorczych, koszty magazynowe oraz koszty związane z usługami naszych przedstawicieli regionalnych (iii) koszty serwisu gwarancyjnego oraz (iv) koszty utrzymania salonów sprzedaży. Koszty marketingu obejmują wydatki na reklamę telewizyjną, radiową, w prasie, Internecie i na nośnikach zewnętrznych (outdoor), koszty działań i materiałów promocyjnych, a także pozostałe wydatki ponoszone w celu zwiększenia sprzedaży oraz rozpoznawalności naszych marek. Koszty obsługi i utrzymania klienta obejmują koszty mailingu, *call center* oraz pozostałe koszty obsługi klienta.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Na wartość amortyzacji, utraty wartości i likwidacji składają się głównie: (i) amortyzacja dekodерów udostępnionych naszym klientom, (ii) amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, (iii) amortyzacja wartości niematerialnych, w tym oprogramowania, (iv) utrata wartości aktywów trwałych oraz (vi) 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 utrzymania systemów IT;
- (iii) koszty najmu pojemności transponderów;
- (iv) opłaty za system warunkowego dostępu, obliczane na podstawie liczby aktywnych kart;
- (v) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich;
- (vi) 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 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, tabletek i laptopów 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) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;
- (iii) koszt utrzymania nieruchomości;
- (iv) podatki i opłaty;
- (v) koszty licencji za znaki towarowe oraz
- (vi) 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 Spółki.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, naliczone odsetki (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski/straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, wynik z tytułu różnic kursowych (inny niż z tytułu wyceny obligacji), 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, koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu zadłużenia oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i obligacji oraz dyskonto od zobowiązania.

4.6. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało dokonane na podstawie sprawozdania finansowego za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz analiz własnych.

4.6.1. Analiza rachunku zysków i strat

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 65,0 mln zł, czyli o 3,2%, do 2.099,6 mln zł w 2015 roku z 2.034,6 mln zł w 2014 roku.

	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		zmiana	
	2015	2014	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.967,8	1.913,0	54,8	2,9%
Przychody hurtowe	45,7	39,5	6,2	15,7%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	59,3	54,5	4,8	8,8%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	26,8	27,6	(0,8)	(2,9%)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.099,6	2.034,6	65,0	3,2%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 54,8 mln zł, czyli o 2,9% do 1.967,8 mln zł w 2015 roku z 1.913,0 mln zł w 2014 roku. Wzrost wynikał 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 6,2 mln zł, czyli o 15,7%, do 45,7 mln zł w 2015 roku z 39,5 mln zł w 2014 roku, głównie w wyniku ujęcia przychodów generowanych przez Redefine, którego połączenie ze Spółką nastąpiło dnia 30 czerwca 2015 roku.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 4,8 mln zł, czyli o 8,8%, do 59,3 mln zł w 2015 roku z 54,5 mln zł w 2014 roku. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży dekodery oraz telewizorów, co zostało częściowo zniwelowane niższymi niż w okresie porównawczym przychodami ze sprzedaży laptopów, tabletów, routerów oraz urządzeń do odbioru telewizji naziemnej.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 0,8 mln zł, czyli o 2,9%, do 26,8 mln zł w 2015 roku z 27,6 mln zł w 2014 roku.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 14,8 mln zł, czyli o 0,9% do 1.750,4 mln zł w 2015 roku z 1.735,6 mln zł w 2014 roku. Wzrost kosztów wynika z czynników opisanych poniżej.

	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		Zmiana	
	2015	2014	[mln PLN]	[%]
Koszty kontentu	527,3	517,2	10,1	2,0%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	317,1	332,4	(15,3)	(4,6%)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	230,2	222,6	7,6	3,4%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	340,7	288,5	52,2	18,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	120,0	131,9	(11,9)	(9,0%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	69,3	71,3	(2,0)	(2,8%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	23,4	39,2	(15,8)	(40,3%)
Inne koszty	122,4	132,5	(10,1)	(7,6%)
Koszty operacyjne	1.750,4	1.735,6	14,8	0,9%

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 10,1 mln zł, czyli o 2,0%, do 527,3 mln zł w 2015 roku z 517,2 mln zł w 2014 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wyższymi kosztami licencji programowych, wynikającymi m.in. z deprecjacji PLN w stosunku do USD.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 15,3 mln zł, czyli o 4,6%, do 317,1 mln zł w 2015 roku z 332,4 mln zł w 2014 roku, przede wszystkim w wyniku niższych kosztów w obszarze obsługi i utrzymania klienta będących efektem osiągniętych synergii w ramach zintegrowanej Grupy Kapitałowej.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 7,6 mln zł, czyli o 3,4%, do 230,2 mln zł w 2015 roku z 222,6 mln zł w 2014 roku. Wzrost ten był spowodowany wyższymi kosztami amortyzacji sprzętu udostępnionego klientom naszej platformy satelitarnej.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 52,2 mln zł, czyli o 18,1%, do 340,7 mln zł w 2015 roku z 288,5 mln zł w 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 przez użytkowników danych.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 11,9 mln zł, czyli o 9,0%, do 120,0 mln zł w 2015 roku z 131,9 mln zł w 2014 roku. Spadek ten wynikał m.in. z niższego zatrudnienia w Cyfrowym Polsacie oraz ujęcia w okresie porównawczym dodatkowych kosztów związanych z realizacją transakcji nabycia udziałów w Metelem.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 2,0 mln zł, czyli o 2,8%, do 69,3 mln zł w 2015 roku z 71,3 mln zł w 2014 roku.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 15,8 mln zł, czyli o 40,3%, do 23,4 mln zł w 2015 roku z 39,2 mln zł w 2014 roku, głównie w wyniku spadku kosztów windykacji.

Inne koszty

Inne koszty spadły o 10,1 mln zł, czyli o 7,6%, do 122,4 mln zł w 2015 roku z 132,5 mln zł w 2014 roku.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto

Pozostałe przychody operacyjne netto spadły o 14,5 mln zł, czyli o 65,6%, do 7,6 mln zł w 2015 roku z 22,1 mln zł w 2014 roku.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej netto

Zyski z działalności inwestycyjnej netto wzrosły o 108,7 mln zł, czyli o 64,6%, do 276,9 mln zł w 2015 z 168,2 mln zł w 2014 roku przede wszystkim w wyniku wyższych otrzymanych dywidend.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 141,1 mln zł w 2015 roku i spadły o 168,4 mln zł, czyli o 54,4%, w porównaniu do 309,5 mln zł w 2014 roku. Na spadek kosztów finansowych w 2015 roku wpływ miała zapłacona w okresie porównawczym prowizja za przedterminową spłatę w maju 2014 roku obligacji o wartości 350 EUR wyemitowanych w 2011 roku przez Cyfrowy Polsat Finance i wobec powyższego brak w analizowanym okresie 2015 roku kosztów z tytułu różnic kursowych z tytułu ich wyceny. Ponadto, na poziom kosztów finansowych wpłynęło spisanie kosztów pozyskania zadłużenia z tytułu umowy kredytów zawartej przez Spółkę dnia 11 kwietnia 2014 roku (Refinansowana Umowa Kredytów CP) w związku z jego całkowitą spłatą dnia 28 września 2015 roku.

Zysk netto za okres

Zysk netto wzrósł o 268,9 mln zł, czyli o 151,7%, do 446,1 mln zł w 2015 roku z 177,2 mln zł w 2014 roku w szczególności w wyniku istotnego ograniczenia kosztów finansowych i wyższych przychodów z dywidend.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 43,3 mln zł, czyli o 8,0%, do 587,0 mln zł w 2015 roku z 543,7 mln zł w 2014 roku. Marża EBITDA wzrosła o 1,3 p.p. do 28,0% w 2015 roku z 26,7% w 2014 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Cyfrowy Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności, wyniosło 891 etatów w 2015 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w 2014 roku na poziomie 915 etatów. Spadek zatrudnienia w 2015 roku był związany m.in. z trwającym procesem integracji jednostek organizacyjnych w ramach Grupy Cyfrowy Polsat, w szczególności w efekcie zakupu Polkomtel.

4.6.2. Analiza sytuacji finansowej Spółki

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 13.093,0 mln zł i 12.813,0 mln zł.

Aktywa

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 12.309,1 mln zł i 12.283,8 mln zł i stanowiły odpowiednio 94,0% i 95,9% całości aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 783,9 mln zł i 529,2 mln zł i stanowiły w odpowiednio 6,0% i 4,1% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 374,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, co stanowi spadek o 46,5 mln zł, czyli o 11,0% wobec 421,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 21,5 mln zł, czyli o 13,0%, na dzień 31 grudnia 2015 roku do 143,3 mln zł z 164,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, m.in. w wyniku ujęcia amortyzacji urządzeń technicznych, środków transportu i innych środków trwałych za 2015 rok.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wzrosła o 145,0 mln zł, czyli o 278,8%, do 197,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku z 52,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku w wyniku połączenia Spółki z Redefine w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 81,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, co stanowi wzrost o 5,8 mln zł, czyli o 7,7%, w porównaniu do 75,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, m.in. w wyniku poniesionych nakładów inwestycyjnych na projekty informatyczne i przejściem aktywów spółki Redefine, co zostało częściowo skompensowane ujęciem amortyzacji za 2015 rok.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 12,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, co stanowi wzrost o 11,1 mln zł, czyli o 616,7%, w porównaniu do 1,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, co jest wynikiem wybudowania studia nagrań na potrzeby TV Polsat.

Wartość udziałów w jednostkach zależnych wyniosła 11.424,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku wobec 11.498,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek powodowany był m.in. połączeniem Spółki z Redefine.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 9,4 mln zł, czyli o 8,6%, do 119,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku z 109,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, głównie w wyniku wzrostu wartości rozliczanych w czasie krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów.

Wartość innych aktywów długoterminowych wzrosła o 7,7 mln zł, czyli o 21,8%, do 43,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku i z 35,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży ratalnej, co zostało częściowo skompensowane spadkiem wartości udzielonych pożyczek (głównie z uwagi na to, że pożyczki stały się krótkoterminowe).

Wartość stanu zapasów wyniosła 76,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku i spadła o 48,0 mln zł, czyli o 38,7%, z 124,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Zmiana spowodowana była przede wszystkim spadkiem stanu zapasów dekodek i komponentów do ich produkcji, modemów, tabletów oraz laptopów, co zostało częściowo skompensowane wzrostem stanu zapasów modemów.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 62,9 mln zł, czyli o 24,1%, do 323,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku z 260,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, przede wszystkim w wyniku wyższych należności handlowych od jednostek niepowiązanych, wyższej wartości pożyczek (głównie z uwagi na to, że pożyczki stały się krótkoterminowe) oraz wyższych należności publiczno-prawnych.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 161,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, co stanowi wzrost o 130,3 mln zł, czyli o 421,7% w porównaniu do 30,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku m.in. w efekcie nabycia pakietu danych w ramach porozumień z Polkomtel i Grupą Midas.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrosła o 123,1 mln zł, czyli o 925,6%, do 136,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku z 13,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku w efekcie wygenerowania strumienia wolnych środków pieniężnych, otrzymania dywidend od spółek zależnych w trakcie 2015 roku i przejścia środków pieniężnych Redefine, co zostało skompensowane spłatą netto zadłużenia.

Pasywa

Wartość kapitału własnego wzrosła o 561,3 mln zł, czyli o 6,0%, do 9.944,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku z 9.382,9 mln zł na 31 grudnia 2014 roku głównie w wyniku wypracowania zysku za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku w wysokości 446,1 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 2.069,9 mln zł i 1.967,9 mln zł, co stanowiło odpowiednio 65,7% i 57,4% ogółu zobowiązań Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 1.078,9 mln zł i 1.462,2 mln zł, co stanowiło odpowiednio 34,3% i 42,6% ogółu zobowiązań Spółki.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) spadła o 1.286,6 mln zł, czyli o 46,4%, do 1.486,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku z 2.773,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Jest to przede wszystkim efekt spłaty całości kapitału i odsetek wynikających z Refinansowanej Umowy Kredytów CP z dnia 11 kwietnia 2014 roku i zaciągnięcia mniejszego co do wartości nominalnej zadłużenia na podstawie Umów Kredytów z dnia 21 września 2015 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) wyniosła 1.017,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku wobec braku zobowiązań z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wzrost wartości zobowiązań z tytułu obligacji wynika emisji Obligacji Serii A w dniu 21 lipca 2015 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowego) spadła o 1,6 mln zł, czyli o 100% do 0,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 z 1,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 97,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku i pozostała na zbliżonym poziomie wobec 97,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 228,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku i wzrosła o 8,1 mln zł, czyli o 3,7%, z 220,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, m.in. w wyniku wzrostu wniesionych z góry przez klientów opłat abonamentowych i aktywacyjnych.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 10,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, co stanowi spadek o 7,9 mln zł, czyli o 42,7%, w porównaniu do 18,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek ten spowodowany był m.in. spadkiem zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów zabezpieczających IRS/CIRS.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 299,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, co stanowi spadek o 17,0 mln zł, czyli o 5,4%, w stosunku do 316,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek ten wynikał m.in. z niższych zobowiązań handlowych wobec jednostek niepowiązanych.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wyniosła 6,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku przy braku zobowiązań z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

4.6.3. Analiza przepływów pieniężnych Spółki

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane dotyczące przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku.

w mln PLN	Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	285,5	376,3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	236,7	(781,3)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(399,1)	392,2
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	123,1	(12,8)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 285,5 mln zł w 2015 roku, co stanowi spadek o 90,8 mln zł wobec 376,3 mln zł w 2014 roku. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej nastąpił głównie w wyniku wypracowania wyższego o 268,9 mln zł zysku netto za 2015 rok w wysokości 446,1 mln zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najistotniejsze to:

- wzrost stanu należności i innych aktywów w 2015 roku w porównaniu do spadku należności i innych aktywów w 2014,
- wyższe przychody z tytułu dywidend i udział w zyskach spółek osobowych,
- niższe koszty odsetek w 2015 roku, co jest efektem netto braku kosztów odsetek od obligacji o wartości 350 mln EUR wyemitowanych w 2011 roku przez Cyfrowy Polsat Finance (obligacje Senior Notes), umorzonych w całości w maju 2014 roku, i naliczonych odsetek od Obligacji Serii A,
- spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów na koniec 2015 roku w porównaniu do wzrostu zobowiązań na koniec 2014 roku,
- niższy wzrost zwiększeń netto zestawów odbiorczych udostępnianych naszym klientom,
- wyższy podatek dochodowy wynikający z wyższego zysku brutto oraz niższa wartość zapłaconego podatku dochodowego,
- wyższy spadek stanu zapasów na koniec 2015 roku w porównaniu do spadku stanu zapasów na koniec 2014,
- rozpoznanie w 2015 roku przychodów z tytułu różnic kursowych wobec rozpoznania kosztów z tytułu różnic kursowych w 2014 roku przede wszystkim w wyniku wyceny obligacji Senior Notes w 2014 roku.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosła 236,7 mln zł w 2015 roku i wynikała przede wszystkim z otrzymanych dywidend i efektu połączenia z Redefine, co zostało częściowo skompensowane wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w łącznej wysokości 41,8 mln zł.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 399,1 mln zł w 2015 roku wobec środków pieniężnych netto uzyskanych z działalności finansowej na poziomie 392,2 mln zł w 2014 roku. Wzrost wartości środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej spowodowany był przede wszystkim spłatą całości zadłużenia wynikającego z Refinansowanego Kredytu Terminowego CP i niższymi wpływami z tytułu zaciągnięcia kredytów w 2015 roku niż w okresie porównawczym, co zostało skompensowane wpływami w związku z emisją Obligacji Serii A w dniu 21 lipca 2015 roku przy wydatku na wykup obligacji Senior Notes w okresie porównawczym, niższymi zapłaconymi odsetkami oraz ujęciem wypłaty dywidendy w 2014 roku (brak analogicznego wydatku w 2015 roku).

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W 2015 roku wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Spółki osiągnęły poziom 41,8 mln zł i obejmowały m.in. zakup licencji i oprogramowania informatycznego oraz wydatki związane z utrzymaniem, modernizacją i rozwojem systemów IT.

4.6.4. 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 rewalingowych (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 Spółka.

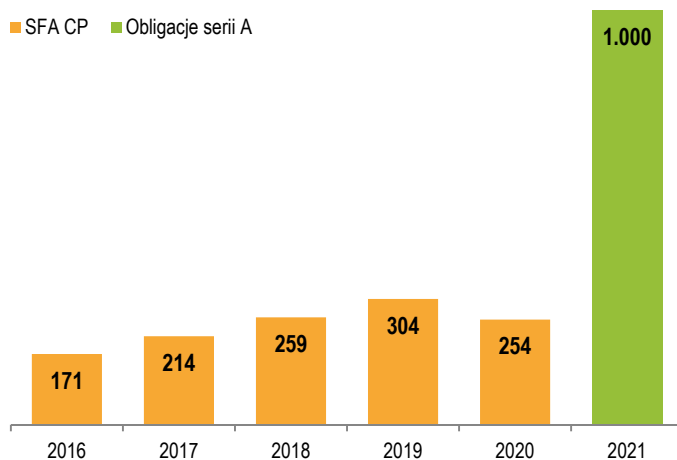
Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku.

na dzień 31 grudnia 2015 roku	Wartość bilansowa [mln PLN]	Wartość nominalna [mln PLN]	Waluta	Kupon / oprocentowanie	Data zapadalności
Kredyt Terminowy CP	1.187,7	1.200,0	PLN	WIBOR + marża	2020
Kredyt Rewalingowy CP	0,0	0,0	PLN	WIBOR + marża	2020
Obligacje Serii A	1.017,7	1.000,0	PLN	WIBOR + 2,5%	2021
Leasing	0,0	0,0	PLN	-	-
Cash pool	299,0	299,0	PLN	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ¹⁾	136,4	136,4	PLN	-	-
Zadłużenie netto	2.368,0	2.362,6			

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

Poniższy wykres przedstawia strukturę zapadalności zadłużenia finansowego Spółki, wyrażonego w wartościach nominalnych, na dzień 31 grudnia 2015 roku.

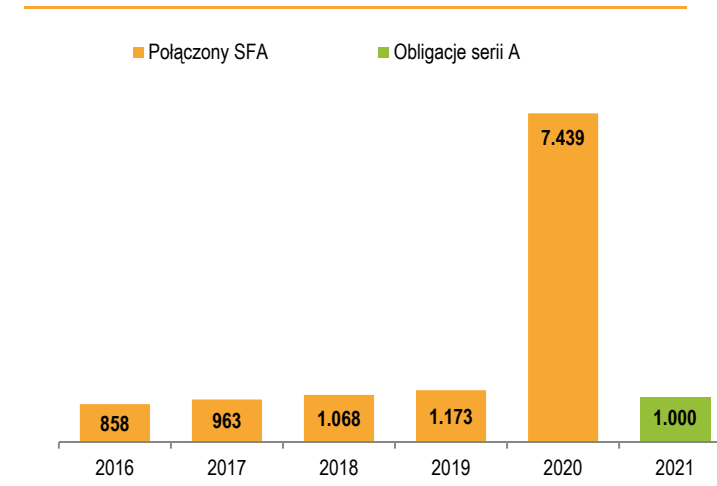
Struktura zapadalności zadłużenia ⁽¹⁾ na dzień 31 grudnia 2015 r. [mln PLN]



(1) Wartość nominalna zadłużenia z wyłączeniem Kredytu Rewalingowego CP (na dzień 31 grudnia 2015 roku niekorzystywany) oraz Cash Pool.

W związku z przedterminową spłatą w dniu 29 stycznia 2016 roku przez Eileme 2, spółkę zależną Cyfrowego Polsatu, całości zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK, na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku, zostały wprowadzone zmiany do Umowy Kredytów CP (zmienionej w Połączoną Umowę Kredytów), obejmujące w szczególności podwyższenie maksymalnej wartości Kredytu Terminowego CP do 11.500,0 mln zł, a Kredytu Rewolwingowego CP do 1.000,0 mln. Poniższy wykres przedstawia strukturę zapadalności zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych, na dzień 26 lutego 2016 roku.

Struktura zapadalności zadłużenia ⁽¹⁾ na dzień 26 lutego 2016 r. [mln PLN]



(1) Wartość nominalna zadłużenia z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego (na dzień 26 lutego 2016 r. niewykorzystywany) oraz Cash Pool.

Umowy Kredytów zawarte przez Spółkę do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania

Umowa Kredytów CP (zmieniona w Połączoną Umowę Kredytów po dacie bilansowej)

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 przewidywała udzielenie Spółce kredytu terminowego (ang. *Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200,0 mln zł oraz kredytu rewolwingowego (ang. *Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 300,0 mln zł.

Środki pozyskane w ramach Umowy Kredytów CP zostały wykorzystane przez Spółkę w szczególności na spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*) z dnia 11 kwietnia 2014 roku, zawartej m.in. przez Spółkę (jako kredytobiorcę) („Refinansowana Umowa Kredytów CP”) oraz konsorcjum instytucji finansowych. Ponadto Spółka wykorzystuje środki pozyskane w ramach Umowy Kredytów CP na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych Grupy.

W związku z wykupem i umorzeniem w dniu 1 lutego 2016 roku Obligacji Senior Notes PLK do Umowy Kredytów CP zostały wprowadzone zmiany przewidziane w Umowie Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku, opisane w punkcie niżej – *Umowa Zmieniająca i Konsolidująca*. W szczególności wprowadzone zmiany dotyczyły podwyższenia maksymalnej wartości kredytu terminowego do 11.500,0 mln zł, a kredytu rewolwingowego do 1.000,0 mln zł oraz spłaty

z udostępnionych środków całości zadłużenia wynikającego z Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku (patrz punkt poniżej – *Umowa Kredytów PLK*). Ponadto do Umowy Kredytowej CP przystąpił Polkomtel oraz pozostałe spółki z Grupy, które były stronami Umowy Kredytów PLK, w charakterze kredytobiorcy i gwaranta lub gwaranta i ustanowione zostały dodatkowe zabezpieczenia wymagane Umową Zmieniającą i Konsolidującą. W związku z powyższym do zmienionej Umowy Kredytów CP będziemy odnosić się jako do „Połączonej Umowy Kredytów”, a do kredytu terminowego i kredytu rewalwingowego udzielonych na podstawie tej umowy, odpowiednio „Kredyt Terminowy” i „Kredyt Rewalwingowy”.

Kredyt Terminowy i Kredyt Rewalwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu Rewalwingowego 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 oraz Kredytu Rewalwingowego wynosi 5 lat, a ostateczną datą spłaty każdego z kredytów jest 21 września 2020 roku. Kredyt Terminowy i Kredyt Rewalwingowy będą spłacane w kwartalnych ratach o różnej wysokości.

Połączona Umowa Kredytów przewiduje ustanowienie przez Spółkę oraz inne podmioty z Grupy zabezpieczeń spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie. W szczególności zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i jej wybranych spółek zależnych, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych dla Spółki oraz jej wybranych spółek zależnych, zastawy zwykłe oraz rejestrowe na wybranych znakach towarowych, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych Spółki, które będą rządzone prawem obcym. Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 4.6.5. niniejszego Sprawozdania – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Przegląd sytuacji finansowej – Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji*.

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

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

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

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

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

Umowa Zmieniająca i Konsolidująca

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 powyżej – *Umowa Kredytów CP (Zmieniona w Połączoną Umowę Kredytów po dacie bilansowej)* („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 zostało zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej. Umorzenie Obligacji Senior Notes PLK nastąpiło 1 lutego 2016 roku.

Na podstawie Umowy Zmieniającej i Konsolidującej następujące zmiany zostały wprowadzone do Umowy Kredytów CP:

- (i) maksymalna wartość Kredytu Terminowego jest równa 11.500,0 mln zł, a maksymalna wartość Kredytu Rewolwingowego jest równa 1.000,0 mln zł;
- (ii) Spółka oraz inne podmioty z Grupy ustanowiły dodatkowe zabezpieczenia spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie. W szczególności, zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa wybranych podmiotów z Grupy, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych wybranych podmiotów z Grupy, zastawy zwykłe oraz rejestrowe na wybranych znakach towarowych, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach podmiotów z Grupy, które będą rządzone prawem obcym.
- (iii) Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy zostały 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 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 275 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest wyższy niż 3,5:1 ale niższy lub równy 4,0:1;
- (iii) marża wynosi 325 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest wyższy niż 4,0:1.

Odsetki od Obligacji wypłacane 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 przed 21 lipca 2016 roku premia będzie wynosić 3% wartości nominalnej Obligacji podlegających wykupowi;

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania umowne

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2015 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 0,0 mln zł (8,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2014). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku (0,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2014).

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu usług transmisji danych

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2015 roku z tytułu umowy na zakup transmisji danych wyniosła 1.081,5 mln zł.

Ratingi

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

	Moody's Investor Services			Standard & Poor's Rating Services		
	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
CYFROWY POLSAT						
Rating korporacyjny	Ba3 /pozytywna	Ba3/stabilna	22.09.2015	BB+ /stabilna	BB/ 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. 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 podwyższyła długoterminowy korporacyjny rating kredytowy Spółki z „BB” do poziomu „BB+” z perspektywą stabilną.

Agencja S&P uzasadniła swoją decyzję oczekiwaną istotną poprawą struktury kapitałowej Spółki na skutek refinansowania dotychczasowego zadłużenia. 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.

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

Zabezpieczenia dotyczące zadłużenia z tytułu Połączonej Umowy Kredytów

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów CP (zmienionej po dacie bilansowej w Połączoną Umowę Kredytów), w dniu 28 września 2015 roku Spółka, inne spółki z Grupy wymienione poniżej oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie zawarły i podpisały umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń:

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. 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) nieruchomości gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00103400/4, (i) nieruchomości gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100110/3, (j) nieruchomości 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.

Ponadto w związku ze spłatą Obligacji Senior Notes PLK w dniu 29 stycznia 2016 roku i wiążącą się z tym zmianą Umowy Kredytów CP (patrz punkt 4.6.4 – *Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Przeгляд sytuacji finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe – Umowy Kredytów zawarte przez Spółkę do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania*), do której przystąpił w charakterze kredytobiorcy oraz gwaranta Polkomtel oraz inne jednostki zależne Spółki w dniu 29 stycznia 2016 roku Polkomtel, inne spółki z Grupy wymienione poniżej oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie zawarły i podpisały umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń wierzytelności wynikających z Połączonej Umowy Kredytów:

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Polkomtel oraz Plus TM Management sp. z o.o. dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Polkomtel (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 3.510,3 mln zł) oraz Plus TM Management sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 106.000 zł), dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach; udziały obciążone zastawami reprezentują 100% kapitału zakładowego każdej ze spółek i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Polkomtel oraz Plus TM Management sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Polkomtel oraz Plus TM Management sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) hipoteka umowna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomości gruntowej będącej własnością Polkomtel, położonej w Warszawie, dzielnica Ursynów, w rejonie ulicy Baletowej, składającej się z działek o numerach 131/4 oraz 132/6, pod warunkiem założenia dla tych działek księgi wieczystej po odłączeniu z księgi wieczystej nr. WA2M/00210976/8;
- (vi) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Polkomtel, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (vii) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych Polkomtel;

- (viii) zastaw na udziałach w Eileme 1 AB (publ) (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (ix) na udziałach w Eileme 2 AB (publ) (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (x) zastaw na udziałach w Eileme 3 AB (publ) (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xi) zastaw na udziałach w Eileme 4 AB (publ) (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xii) oświadczenia Polkomtel oraz Plus TM Management sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie.

4.7. Informacje o ryzyku rynkowym

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest:

- ograniczanie wahań zysku/straty brutto
- zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych
- utrzymania dobrej kondycji finansowej oraz
- wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych dotyczących działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł kapitału.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym powinny być traktowane jako całość, a ich realizacja zależy przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej i warunków rynkowych.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Spółce strategii hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Spółka korzysta z instrumentów wewnętrznych zmierzających do naturalnej redukcji ekspozycji (tzw. hedging naturalny).

Wszystkie potencjalne strategie hedgingowe uwzględniają następujące czynniki: charakter stwierdzonego ryzyka rynkowego, przydatność instrumentu oraz koszt zabezpieczenia, aktualne i prognozowane warunki rynkowe. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego Spółka stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, których wartość jest w stanie oszacować przy użyciu standardowych modeli wyceny dla danego typu instrumentu pochodnego, a także te instrumenty które mogą być przedmiotem obrotu (bez znacznej utraty wartości) z kontrahentem innym niż ten z którym transakcja została początkowo zawarta. Wartość rynkowa danego instrumentu jest określana przez Spółkę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Spółka może stosować następujące instrumenty:

- swapy (IRS/CIRS),
- kontrakty terminowe typu forward i futures,
- opcje.

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od części kosztów i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR) oraz zakupem zestawów odbiorczych i akcesoriów do zestawów odbiorczych (EUR i USD). Od 2011 roku do maja 2014 roku Spółka była narażona na wyższe ryzyko walutowe z tytułu nowego finansowania pozyskanego w euro na nabycie akcji spółki Telewizja Polsat S.A.

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz umowami najmu pojemności satelitarnej odbywa się częściowo poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji dzięki denominowaniu w walutach obcych należności z tytułu usługi emisji sygnału oraz należności za usługi marketingowe.

Spółka nie posiada aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych.

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

mIn PLN	31 grudnia 2015				31 grudnia 2014			
	EUR	USD	GBP	CHF	EUR	USD	GBP	CHF
Należności z tytułu dostaw i usług	4,4	6,1	-	-	3,8	0,2	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,2	0,8	-	-	0,3	0,2	-	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1,5)	(1,9)	-	-	(1,8)	(5,9)	-	-
Ekspozycja bilansowa	3,1	5,0	-	-	2,3	(5,5)	-	0,1
Ekspozycja netto	3,1	5,0	-	-	2,3	(5,5)	-	0,1

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

PLN	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2015	2014	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
1 EUR	4,1839	4,1852	4,2615	4,2623
1 USD	3,7701	3,1551	3,9011	3,5072

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2014 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

mIn PLN	2015					2014					
	Stan na 31 grudnia 2015		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2014		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN				
Należności z tytułu dostaw i usług											
EUR	4,4	18,6	5%	0,9	-	3,8	16,4	5%	0,8	-	
USD	6,1	23,9	5%	1,2	-	0,2	0,6	5%	-	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty											
EUR	0,2	0,9	5%	-	-	0,3	1,4	5%	0,1	-	
USD	0,8	3,1	5%	0,2	-	0,2	0,7	5%	-	-	
GBP	-	-	5%	-	-	-	0,1	5%	-	-	
CHF	-	-	5%	-	-	0,1	0,3	5%	-	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług											
EUR	(1,5)	(6,6)	5%	(0,3)	-	(1,8)	(7,8)	5%	(0,4)	-	
USD	(1,9)	(7,6)	5%	(0,4)	-	(5,9)	(20,8)	5%	(1,0)	-	
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				1,6	-					(0,5)	-
Podatek dochodowy				(0,3)	-					0,1	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				1,3	-					(0,4)	-

mIn PLN	2015					2014					
	Stan na 31 grudnia 2015		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2014		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN				
Należności z tytułu dostaw i usług											
EUR	4,4	18,6	-5%	(0,9)	-	3,8	16,4	-5%	(0,8)	-	
USD	6,1	23,9	-5%	(1,2)	-	0,2	0,6	-5%	-	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty											
EUR	0,2	0,9	-5%	-	-	0,3	1,4	-5%	(0,1)	-	
USD	0,8	3,1	-5%	(0,2)	-	0,2	0,7	-5%	-	-	
GBP	-	-	-5%	-	-	-	0,1	-5%	-	-	
CHF	-	-	-5%	-	-	0,1	0,3	-5%	-	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług											
EUR	(1,5)	(6,6)	-5%	0,3	-	(1,8)	(7,8)	-5%	0,4	-	
USD	(1,9)	(7,6)	-5%	0,4	-	(5,9)	(20,8)	-5%	1,0	-	
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(1,6)	-					0,5	-
Podatek dochodowy					0,3					(0,1)	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				(1,3)	-					0,4	-

mIn PLN	2015		2014	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Szacowana zmiana kursu o 5%				
EUR		0,5	-	0,4
USD		0,8	-	(0,8)
GBP		-	-	-
CHF		-	-	-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR		(0,5)	-	(0,4)
USD		(0,8)	-	0,8
GBP		-	-	-
CHF		-	-	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio wyższy o 1,3 mln zł oraz niższy o 0,4 mln zł, a pozostały zysk całkowity bez zmian w 2015 roku i bez zmian w 2014 roku. Osłabienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio spadek wyniku netto o 1,3 mln zł i wzrost o 0,4 mln zł, a pozostały zysk całkowity pozostałby bez zmian zarówno w 2015 roku jak i w 2014 roku. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

mIn PLN	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe*	100,0	10
Zobowiązania finansowe*	-	(1,4)
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe*	54,0	13,3
Zobowiązania finansowe*	(2.499,0)	(2.810,0)
Ekspozycja netto	(2.445,0)	(2.796,7)

* wartości nominalne

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

mIn PLN	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 31 grudnia 2015						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(24,4)	24,4	6,6	(6,6)	(17,8)	17,8
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(24,4)	24,4	6,6	(6,6)	(17,8)	17,8
Na dzień 31 grudnia 2014						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(28,0)	28,0	17,0	(17,0)	(11,0)	11,0
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(28,0)	28,0	17,0	(17,0)	(11,0)	11,0

* obejmuje wrażliwość na zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (IRS) wynikające ze zmian stóp procentowych

Spółka stosuje model zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 39 dla ekspozycji na ryzyko stopy procentowej, które wynika z płatności odsetek w złotych ze zmienną stopą procentową zabezpieczonych transakcjami IRS.

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka,
- przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

opisano w nocie 34 sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE

5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki w 2015 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 38 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

5.2. Informacje o udzielonych pożyczkach

Informacje o udzielonych pożyczkach zostały zamieszczone w Nocie 34 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Cyfrowy Polsat nie publikował prognoz wyników finansowych na 2015 rok.

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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 31 grudnia 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.

5.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2015 roku nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

5.6. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy

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

6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

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

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

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

Nasza rentowność zależy częściowo od naszej zdolności do pozyskiwania praw do emisji najbardziej atrakcyjnych programów przy zachowaniu efektywności ponoszonych kosztów.

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

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

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

Możliwości zwiększenia sprzedaży naszych usług zależą od efektywności naszej sieci sprzedaży

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Możemy nie być w stanie utrzymać historycznej renomy marek Cyfrowego Polsatu i IPLI

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

Możemy utracić naszą kadrę zarządzającą oraz kluczowych pracowników

Wyniki naszej działalności jak również skuteczna realizacja naszej strategii zależą od doświadczenia naszej kadry zarządzającej oraz zaangażowania naszych kluczowych pracowników. Odnoszenie przyszłych sukcesów będzie częściowo uzależnione od zatrzymania członków zarządu, którzy mieli znaczący wpływ na rozwój naszej firmy, jak również od umiejętnego pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, którzy zapewnią skuteczne działanie naszych obszarów biznesowych. W branży telewizyjnej i telekomunikacyjnej, zarówno w Polsce jak i na świecie, istnieje duża

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

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

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

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

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

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

T-Mobile Polska, Orange Polska i P4 oraz Francuska Izba Przemysłowo-Handlowa podjęły szereg działań prawnych zmierzających do zablokowania możliwości korzystania przez Sferię S.A., spółkę wchodzącą w skład Grupy Midas, z częstotliwości z zakresu 800 MHz. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania toczą się postępowania przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie i Naczelnym Sądem Administracyjnym w Warszawie a wszystkie pozostające w mocy rozstrzygnięcia sądów są korzystne dla Sferii S.A. Niemniej do czasu prawomocnego zakończenia postępowań nie da się wykluczyć niekorzystnej dla Sferii S.A. modyfikacji orzeczeń w ramach

trwających obecnie postępowań, co mogłoby skutkować niekorzystną zmianą decyzji rezerwacyjnej częstotliwości z zakresu 800 MHz lub jej cofnięciem.

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

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

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

W naszych postępowaniach administracyjnych lub sądowych mogą zapaść niekorzystne rozstrzygnięcia

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

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

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

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

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

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

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

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

W odniesieniu usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym w obszarze usług płatnej telewizji, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga jedynie rejestracji przez Przewodniczącego KRRiT i nie wymaga posiadania koncesji. Nasze usługi płatnej telewizji mobilnej świadczymy na częstotliwościach z zakresu 470–790 MHz, na które posiadamy rezerwację wydaną na czas określony. Nie można zagwarantować, że powyższa rezerwacja częstotliwości zostanie przedłużona przed jej wygaśnięciem. W szczególności, zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, Prezes UKE może zdecydować o nieprzedłużeniu naszej rezerwacji częstotliwości lub o jej cofnięciu, jeśli uzna, że rażąco naruszyliśmy warunki korzystania z przyznaných częstotliwości lub gdy przemawia za tym potrzeba zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji lub istotnego zwiększenia efektywności wykorzystania częstotliwości, w szczególności w przypadku gdy dokonanie naszej rezerwacji częstotliwości na kolejny okres mogłoby doprowadzić do nadmiernego skupienia częstotliwości przez Spółkę.

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

6.2. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Spółki

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

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

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

Z kolei konieczność refinansowania naszego zadłużenia w momencie, w którym warunki rynkowe byłyby dla nas niekorzystne, mogłoby wymagać przyjęcia wyższych stóp procentowych lub spełnienia bardziej uciążliwych zobowiązań,

które mogłyby dodatkowo ograniczać naszą działalność. Gdybyśmy uzyskali dodatkowe finansowanie poprzez zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie wyższe. Ponadto poważne zmiany sytuacji płynnościowej rynków finansowych powodujące zaostrzenia na rynkach kredytowych oraz ograniczenie dostępności finansowania zadłużeniem lub kapitałem mogą wpływać na nasz dostęp do finansowania i powiązane koszty finansowania, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą zdolność do uzyskania i zarządzania płynnością, uzyskania dodatkowego kapitału, czy też restrukturyzacji lub refinansowania naszego obecnego zadłużenia.

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

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

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

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

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

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

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

Ograniczenia wynikające z naszych zobowiązań umownych mogą uniemożliwić nam spłatę kredytów lub uzyskanie finansowania zewnętrznego w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń stanowiących zmianę kontroli. Naruszenie tych ograniczeń może spowodować niedotrzymanie warunków innych umów oraz postawienie w stan natychmiastowej

wymagalności innego zadłużenia, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

6.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą

Jesteśmy narażeni na skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego mające wpływ na poziom wydatków konsumpcyjnych w Polsce

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata klientów na rzecz naszych konkurentów może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

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

W wyniku przeprowadzenia zakończonego w lipcu 2013 roku procesu cyfryzacji telewizji naziemnej, liczba naziemnych kanałów FTA w Polsce znacznie się zwiększyła, a ich oferta programowa staje się coraz bardziej atrakcyjna, co może doprowadzić do obniżenia popytu na nasze usługi płatnej telewizji (DTH, DVB-T), a zarazem odpływu istniejących klientów oraz wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy nasze przychody ze sprzedaży są denominowane głównie w złotych, część naszych kosztów operacyjnych jest denominowana w innych walutach. Jesteśmy stroną zobowiązań handlowych (obejmujących zobowiązania z tytułu zakupu dostępu do oferty dostawców i producentów treści programowych, zakupu modemów, części do dekodery, innego sprzętu technicznego i oprogramowania oraz zobowiązania z tytułu najmu pojemności transponderów), które są denominowane w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. Nie mamy wpływu na wahania kursów walut, a wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą powodować znaczące zwiększenie naszych kosztów po przeliczeniu na złote, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmian stóp procentowych

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

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

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

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

6.4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prezes UKE reguluje naszą działalność telekomunikacyjną. W ramach działalności telekomunikacyjnej dostarczamy przede wszystkim usługi telefonii komórkowej w modelu MVNO i szerokopasmowego dostępu do Internetu. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni działający w Polsce podlegają licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, mającym bezpośredni wpływ na prowadzoną działalność zarówno w relacjach z klientami indywidualnymi i biznesowymi (np. poprzez określanie zakresu uprawnień klientów, treść regulaminów świadczenia usług telekomunikacyjnych, wprowadzanie maksymalnych cen usług świadczonych w roamingu międzynarodowym czy ograniczanie długości kontraktów, jakie możemy zawierać z naszymi klientami). Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymogi nałożone na nas przez polskie Prawo Telekomunikacyjne. W przypadku naruszenia przez nas przepisów Prawa Telekomunikacyjnego, Prezes UKE może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary.

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

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

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

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

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

6.5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami Serii A

Obligacje mogą nie zostać spłacone

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

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

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

Obligacje nie są zabezpieczone rzeczowo

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

Obligacje mogą zostać przedterminowo wykupione na żądanie Obligatariusza

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

przedterminowego wykupu Obligacji, wykupienie jedynie części Obligacji może mieć negatywny wpływ na ich płynność, a w konsekwencji na ich wartość.

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

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

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

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

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

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

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

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

Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy mogą zostać zaskarżone

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

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

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

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

Kurs notowań i płynność Obligacji mogą podlegać wahaniom

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Warunki Emisji nie zawierają klauzuli ubruttowienia dotyczącej należnych podatków

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

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

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

Podlegamy ograniczeniom określonym w Warunkach Emisji

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

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

- zaciąganie zadłużenia finansowego; oraz
- zawieranie układów.

Pełna lista ograniczeń została zawarta w Warunkach Emisji.

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

Obrót Obligacjami może zostać zawieszony

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

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

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

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

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

Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu

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

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

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

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

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

Dodatkowo GPW wykluczy z obrotu instrumenty finansowe:

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

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

GPW może nałożyć na Spółkę kary regulaminowe

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

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

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

— wówczas GPW może:

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

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

Zaistnienie powyższych okoliczności może mieć negatywny wpływ na wartość Obligacji.

7. CYFROWY POLSAT NA RYNKU KAPITAŁOWYM

7.1. Akcje Cyfrowego Polsatu

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

Poniższa tabela prezentuje charakterystykę wyemitowanych akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Seria	Liczba akcji	Rodzaj	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna /PLN
A	2.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	5.000.000	100.000,00
B	2.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	5.000.000	100.000,00
C	7.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	15.000.000	300.000,00
D	166.917.501	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	333.835.002	6.676.700,04
D	8.082.499	Zwykłe na okaziciela	8.082.499	323.299,96
E	75.000.000	Zwykłe na okaziciela	75.000.000	3.000.000,00
F	5.825.000	Zwykłe na okaziciela	5.825.000	233.000,00
H	80.027.836	Zwykłe na okaziciela	80.027.836	3.201.113,44
I	47.260.690	Zwykłe na okaziciela	47.260.690	1.890.427,60
J	243.932.490	Zwykłe na okaziciela	243.932.490	9.757.299,60
Razem	639.546.016		818.963.517	25.581.840,64
w tym:	179.417.501	Imienne	358.835.002	7.176.700,04
	216.196.025	W obrocie giełdowym	216.196.025	8.647.841,00

Obecnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 25.581.840,64 zł i składa się z 639.546.016 akcji. Całkowita liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wynosi obecnie 818.963.517.

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania oraz opis zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 8.4 – *Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego – Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu*.

Podstawowe dane o akcjach w obrocie giełdowym

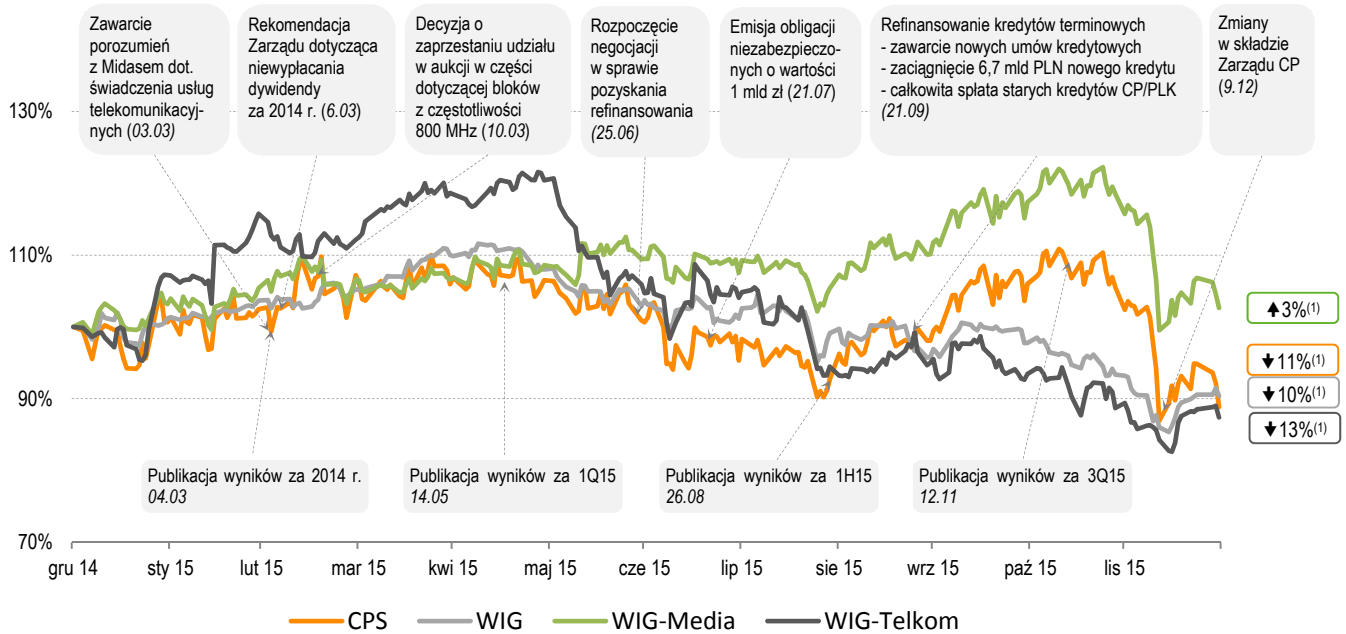
data pierwszego notowania	6 maja 2008 r.
składowa indeksów	WIG, WIG30, WIG-MEDIA
rynek	podstawowy
system notowań	Ciągły
sektor	Media
International Securities Identification Number (ISIN)	PLCFRPT00013 ⁽¹⁾
Kody identyfikacyjne Cyfrowego Polsatu	
GPW	CPS
Reuters	CYFWF.PK
Bloomberg	CPS:PW

(1) Akcje dopuszczone i wprowadzone do obrotu na GPW

7.2. Notowania akcji

Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2015 roku

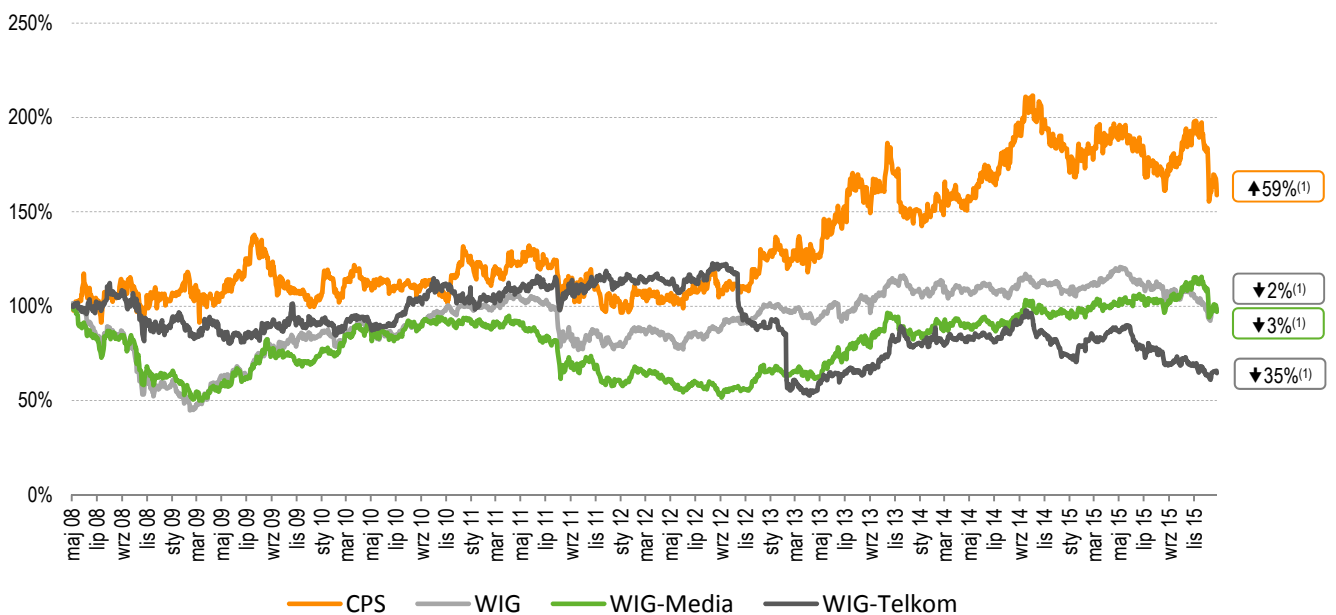
(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 30 grudnia 2014 roku)



⁽¹⁾ zmiana 30.12.2015 vs 30.12.2014

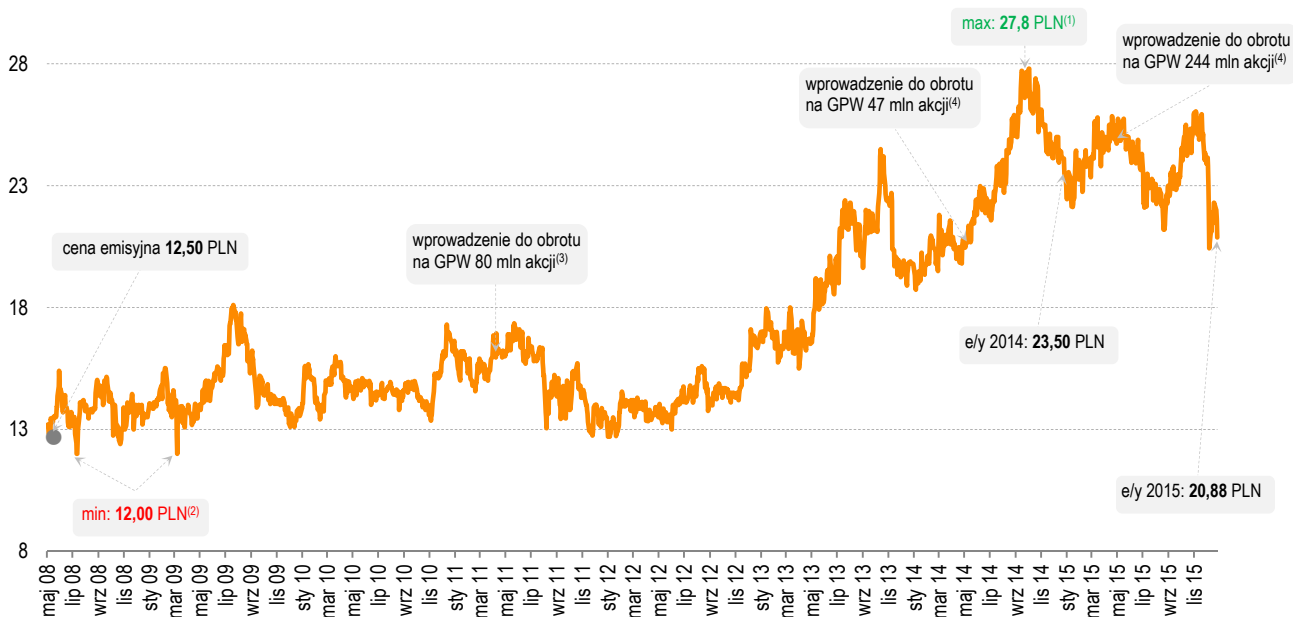
Kurs akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW w maju 2008 roku do końca 2015 roku na tle indeksów giełdowych

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



⁽¹⁾ zmiana 30.12.2015 vs. 06.05.2008

Cena akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)



(1) kurs z dnia 6-7.10.2014

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

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

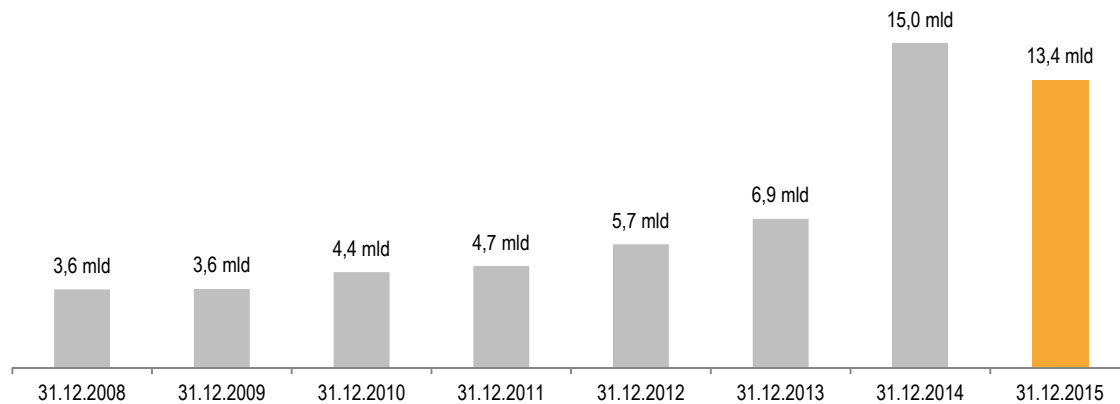
(4) W dniu 7 maja 2014 roku Spółka wyemitowała 47.260.690 akcji Serii I oraz 243.932.490 akcji Serii J o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda. W dniu 14 maja 2014 roku, akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodami ISIN odpowiednio PLCFRPT00013 oraz PLCFRPT00021. Akcje serii I zostały dopuszczone do obrotu w dniu 12 maja 2014 roku, natomiast akcje serii J w dniu 20 kwietnia 2015 r. zgodnie z uchwałami Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emisja akcji serii I i J posłużyła jako źródło finansowania transakcji nabycia Metelem Holding Company Limited. Wyemitowane akcje zostały objęte przez akcjonariuszy Metelem Holding Company Limited.

Akcje Cyfrowego Polsatu na giełdzie w 2015 roku

		2015	2014
Cena akcji na koniec roku	PLN	20,88	23,50
Najwyższa cena w roku	PLN	26,05	27,80
Najniższa cena w roku	PLN	20,43	18,73
Średnia cena w okresie	PLN	23,91	22,86
Średnia dzienna wartość obrotów	tys. PLN	10.585	9.966
Średni dzienny wolumen obrotów	sztuk	444.522	439.978
Liczba akcji na koniec roku	sztuk	639.546.016	639.546.016
Liczba akcji w obrocie giełdowym	sztuk	216.196.025	216.196.025
Kapitałizacja na koniec roku	tys. PLN	13.353.721	15.029.331

Kapitalizacja Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)

Cyfrowy Polsat pod względem kapitalizacji, która na koniec 2015 roku wyniosła 13,4 mld zł, jest największą spółką medialno-telekomunikacyjną notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w Europie Środkowo-Wschodniej.



7.3. Rekomendacje analityków

Biura maklerskie pokrywające spółkę:

Lokalne

- Dom Maklerski BDM S.A.
- Dom Maklerski BOŚ S.A.
- Dom Maklerski BZ WBK S.A.
- Dom Maklerski mBanku S.A.
- Dom Maklerski PKO BP S.A.
- Trigon Dom Maklerski S.A.
- IPOPEMA Securities S.A.
- Pekao Investment Banking S.A.

Zagraniczne

- Citigroup Global Markets Inc.
- Deutsche Bank Securities S.A.
- ERSTE Group Research
- Goldman Sachs
- Haitong Bank S.A.
- ING Securities S.A.
- Raiffeisen Centrobank AG
- UBS Investment Bank
- Wood&Company

Rekomendacje dla akcji Cyfrowego Polsatu wydane w 2015 roku

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
18 grudnia	ING Securities S.A.	– Trzymaj	23,20
15 grudnia	DM PKO BP S.A.	▲ Kupuj	26,60
15 grudnia	Goldman Sachs	– Neutralnie	23,60
15 grudnia	Haitong Bank S.A.	▲ Kupuj	26,10
11 grudnia	IPOPEMA Securities S.A.	▲ Kupuj	27,20
3 grudnia	DM mBanku S.A.	▼ Redukuj	22,10
15 listopada	Deutsche Bank Securities S.A.	– Trzymaj	27,00
27 października	Citigroup Global Markets Inc.	– Neutralnie	25,80
26 października	Dom Maklerski BDM S.A.	– Trzymaj	24,21
19 października	Dom Maklerski BZ WBK S.A.	▲ Kupuj	32,00
16 października	ING Securities S.A.	– Trzymaj	26,30

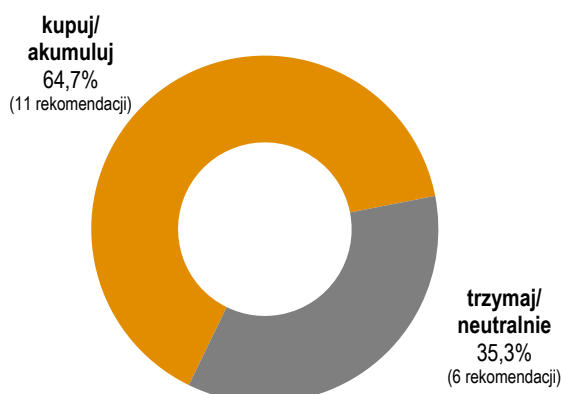
Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
16 października	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲ Kupuj	28,30
2 września	Wood&Company	▲ Kupuj	28,70
27 sierpnia	Goldman Sachs	– Neutralnie	24,80
22 lipca	Dom Maklerski BOŚ S.A.	– Trzymaj	25,00
21 lipca	Raiffeisen CENTROBANK	▲ Kupuj	28,50
lipiec	ING Securities S.A.	▲ Kupuj	27,00
15 lipca	Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. ⁽¹⁾	▲ Kupuj	28,00
8 lipca	Dom Maklerski BZ WBK S.A.	▲ Kupuj	31,50
25 maja	DM PKO BP S.A.	– Trzymaj	27,90
7 maja	ERSTE Group Research	▲ Kupuj	30,00
22 kwietnia	Dom Maklerski BZ WBK S.A.	▲ Kupuj	31,70
21 kwietnia	Goldman Sachs	– Neutralnie	26,10
26 marca	Raiffeisen CENTROBANK	▲ Kupuj	30,00
11 marca	Goldman Sachs	– Neutralnie	25,80
12 marca	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲ Kupuj	28,30
9 marca	UBS Investment Bank	▲ Kupuj	28,00
18 lutego	Raiffeisen CENTROBANK	▲ Kupuj	29,00
17 lutego	Goldman Sachs	– Neutralnie	27,30
11 lutego	Dom Maklerski BZ WBK S.A.	▲ Kupuj	31,10
10 lutego	ERSTE Group Research	– Trzymaj	26,00
2 lutego	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲ Kupuj	28,80
19 stycznia	IPOPEMA Securities S.A.	▲ Kupuj	26,70
19 stycznia	Dom Maklerski BDM S.A.	▼ Redukuj	20,11
16 stycznia	Deutsche Bank Securities S.A.	– Trzymaj	26,00

Rekomendacje wydane w 2016 roku po okresie raportowania

11 lutego	Dom Maklerski BDM S.A.	▲ Akumuluj	24,65
9 lutego	IPOPEMA Securities S.A.	▲ Kupuj	24,00
2 lutego	DM mBanku S.A.	– Trzymaj	22,10
20 stycznia	Raiffeisen CENTROBANK	▲ Kupuj	26,50
13 stycznia	Deutsche Bank	▲ Kupuj	26,00

(1) Obecnie Haitong Bank S.A.

Struktura rekomendacji na dzień 26 lutego 2016 roku



Cena docelowa na 26 lutego 2016 roku [PLN]

minimalna	22,1
maksymalna	32,0
średnia	26,3

7.4. Bliski dialog z rynkiem kapitałowym

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

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

W komunikacji z rynkiem kapitałowym kierujemy się nadrzędną zasadą transparentności i równego dostępu do informacji. Z tego też powodu wdrożyliśmy zasadę ograniczenia komunikacji przed publikacją wyników finansowych. W myśl tej zasady przedstawiciele Spółki nie prowadzą rozmów i nie uczestniczą w spotkaniach z analitykami i inwestorami na dwa tygodnie przed publikacją wyników kwartalnych. Zasada ta ma na celu zwiększenie przejrzystości i zapewnienie równego dostępu do informacji o Spółce przed publikacją naszych wyników finansowych.

Ponadto w naszej komunikacji korzystamy z takich narzędzi jak dedykowana inwestorom strona internetowa (<http://www.grupapolsat.pl/pl/relacje-inwestorskie>), newslettery elektroniczne, RSS, cykliczne biuletyny informacyjne na temat zarówno bieżących wydarzeń w Spółce jak i branży (przegląd prasy), a także z przypomnieniem o najważniejszych wydarzeniach w Spółce.

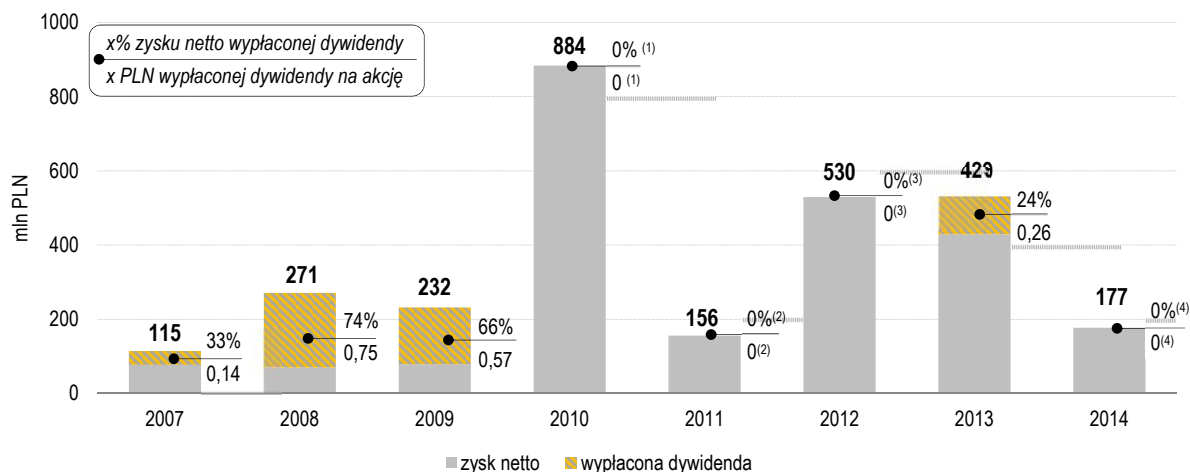
7.5. Polityka dywidendy

Spółka zamierza zapewniać swoim akcjonariuszom udział w osiągniętym zysku poprzez wypłatę dywidendy. Rekomendując podział zysku Spółki za dany rok obrotowy objęty nową polityką dywidendy, Zarząd będzie przedkładać Walnemu Zgromadzeniu propozycję wypłaty dywidendy w wysokości od 33% do 66% jednostkowego zysku netto Spółki, jeżeli wskaźnik całkowitego zadłużenia grupy kapitałowej Spółki dług netto/EBITDA na koniec roku obrotowego, którego dotyczy podział zysku, wyniesie poniżej 2,5x.

Przygotowując rekomendację co do podziału zysku Spółki oraz propozycję wypłaty dywidendy, Zarząd będzie również brać pod uwagę kwotę osiągniętego przez Spółkę jednostkowego zysku netto, sytuację finansową Grupy, istniejące zobowiązania (w tym ewentualne ograniczenia wynikające z umów dotyczących finansowania i zadłużenia Spółki oraz jednostek z Grupy Cyfrowy Polsat), możliwość dysponowania kapitałami rezerwowymi, dokonywane przez Zarząd i Radę Nadzorczą oceny perspektyw Spółki i jej Grupy w określonej sytuacji rynkowej, jak również konieczność wydatkowania środków w związku z realizacją nadrzędnego celu Spółki i jej Grupy, jakim jest stały rozwój, w szczególności poprzez akwizycje oraz podejmowanie nowych projektów. Zgodnie z uchwałą Zarządu, nowa polityka dywidendy obowiązuje i znajduje zastosowanie począwszy od jednostkowego zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Zgodnie z uchwałą nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 kwietnia 2015 roku w sprawie podziału zysku, zysk netto Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku w kwocie 177,2 mln zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Historia podziału zysku



- (1) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19 maja 2011 roku.
- (2) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy i pokrycie strat z lat ubiegłych zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 5 czerwca 2012 roku.
- (3) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 11 czerwca 2013 roku.
- (4) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 2 kwietnia 2015 roku.

8. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

8.1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka

W 2015 roku Spółka Cyfrowy Polsat S.A. podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW („DPSN”), będącym załącznikiem do uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, zmienionym następującymi uchwałami Rady Giełdy: nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku, nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku oraz nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku (zmiany wprowadzone w 2012 roku weszły w życie 1 stycznia 2013 roku).

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

Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

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

W 2015 roku co do zasady stosowaliśmy się do wszystkich obowiązujących zasad zawartych w częściach II, III i IV DPSN, dla których stosuje się regułę „comply or explain”.

Niemniej jednak, Spółka nie wprowadziła zmian w organizacji obrad walnego zgromadzenia, tak by zastosować się do zasad – zawartych do końca 2012 roku w części I, a które z początkiem 2013 roku zostały przeniesione do części IV i II – dotyczących bezpośredniej transmisji i zapewnienie dwustronnej komunikacji oraz publikowania na stronie internetowej zapisu przebiegu walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo. Tym samym Spółka nie stosowała zasad określonych w części IV punkt 10 oraz w części II punkt I podpunkt 9a podczas walnych zgromadzeń Spółki zwołanych w 2015 roku. Na chwilę obecną Zarząd nie planuje wprowadzać zmian w sposobie organizacji walnego zgromadzenia. Zarząd priorytetowo traktuje kwestie zapewnienia sprawnego przebiegu obrad oraz optymalizacji kosztów. Wobec małego zainteresowania ze strony akcjonariuszy, niewielkiego rozpowszechnienia praktyki przeprowadzania walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz niepełnego przygotowania rynku, a co za tym idzie wzmoczonego ryzyka wystąpienia problemów natury prawnej i organizacyjno-technicznej, Zarząd postanowił odłożyć w czasie rozważenie wprowadzenia w życie przedmiotowych zasad.

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

Rekomendacja I.12. Odstąpiliśmy od zalecanego w rekomendacji I.12. zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem jego odbywania, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej zważywszy na zastrzeżenia natury prawnej. Dla Zarządu najważniejszą kwestią jest zapewnienie sprawnego przebiegu obrad oraz prawomocności uchwał podjętych przez walne zgromadzenie i na chwilę obecną nie planuje zmian w sposobie przeprowadzania głosowań.

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

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

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

W dniu 13 października 2015 roku Rada Giełdy podjęła uchwałę nr 26/1413/2015 w sprawie przyjęcia nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (dalej „DPSN 2016”), które weszły w życie 1 stycznia 2016 roku. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych. Spółka przekazała do wiadomości publicznej stosowny raport dot. stosowania nowych dobrych praktyk oraz zamieściła na swojej stronie internetowej, zgodnie z wymogami zasady I.Z.1.13, informację na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w DPSN 2016.

8.2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8.3. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 1 grudnia 2015 roku Spółka zawarła z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14 umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku.

[mln zł]	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz	0,4	0,5
Pozostałe usługi	0,4	0,3
Razem	0,8	0,8

8.4. Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu

8.4.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji

W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli znaczących pakietów akcji Cyfrowy Polsat S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

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

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

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

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 12 listopada 2015 roku (raport kwartalny za trzeci kwartał 2015 roku) do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do 26 lutego 2016 roku, nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

Informacja o znanych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 26 lutego 2016 roku, Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

8.4.2. Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 26 lutego 2016 roku, Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali akcji Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. na 26 lutego 2016 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał pośrednio poprzez podmioty kontrolowane 370.256.512 akcji Spółki o wartości nominalnej PLN 14.810.260,48. Informacje na temat podmiotów kontrolowanych przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka posiadających akcje Spółki zostały przedstawione w punkcie 8.4.1. - *Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji.*

8.4.3. Specjalne uprawnienia kontrolne

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania naszych akcji. Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcje Serii od „A” do „D” były akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu, w ten sposób, że:

- Akcje Serii A w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii B w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii C w liczbie 7.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii D w liczbie 166.917.501 oznaczone numerami 1-166.917.501 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są:

- Reddev Investments Ltd. (152.504.876 akcji dających prawo do 305.009.752 głosów na Walnym Zgromadzeniu),
- Sensor Overseas Ltd. (26.741.375 akcji dających prawo do 53.482.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu) oraz
- TRIGON XVIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (171.250 akcji dających prawo do 342.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Akcje Serii D w liczbie 8.082.499, oznaczonych numerami 166.917.502-175.000.000, Serii E w liczbie 75.000.000, Akcje Serii F w liczbie 5.825.000, Akcje Serii H w liczbie 80.027.836, Akcje serii I w liczbie 47.260.690 oraz Akcje Serii J w liczbie 243.932.490 są akcjami zwykłymi na okaziciela.

8.4.4. Ograniczenia dotyczące akcji

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji.

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności akcji Spółki, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa nie istnieją żadne inne ograniczenia, w tym w szczególności ograniczenia umowne, dotyczące przenoszenia własności akcji Spółki.

8.5. Statut Spółki

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

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

8.6. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki

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

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały dotyczące w szczególności:

- a. rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej oraz sprawozdania finansowego za rok ubiegły,
- b. decydowania o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat,
- c. udzielania Radzie Nadzorczej i Zarządowi skwitowania z wykonania obowiązków,
- d. wybierania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz ustalania ich wynagrodzenia,
- e. zmiany statutu Spółki,
- f. zmiany przedmiotu działalności Spółki,
- g. podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
- h. połączenia lub przekształcenia Spółki,
- i. rozwiązania lub likwidacji Spółki,
- j. emisji obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa,
- k. zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania oraz zbycia nieruchomości fabrycznych Spółki,
- l. nabycia dla Spółki nieruchomości lub urządzeń służących do trwałego użytku za cenę przewyższającą 1/5 wpłaconego kapitału zakładowego, jeżeli nabycie miałoby miejsce przed upływem lat dwóch od zarejestrowania Spółki,
- m. wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- n. innych spraw przewidzianych przepisami kodeksu spółek handlowych.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz, będący osobą fizyczną ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz, będący osobą prawną, ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania w jego imieniu oświadczeń woli lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. O udzieleniu pełnomocnictwa w formie elektronicznej Akcjonariusz jest zobowiązany zawiadomić Spółkę wysyłając informację określającą dane Akcjonariusza oraz pełnomocnika, tj. nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz

miejsce zamieszkania (siedzibę), oraz wskazując liczbę akcji oraz głosów, z których pełnomocnik jest umocowany do wykonywania prawa głosu na adres akcjonariusze@cyfrowypolsat.pl.

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej - w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia powstrzymując się przy tym od wszelkich innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

Każdy uczestnik zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Do czasu wyboru Przewodniczącego Walne Zgromadzenie nie podejmuje żadnych rozstrzygnięć.

Przewodniczący kieruje przebiegiem Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Walnego Zgromadzenia, a w szczególności: udziela głosu dyskutantom, zarządza głosowaniem i ogłasza wyniki głosowań. Przewodniczący zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący może rozstrzygać w sprawach porządkowych.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze posiadali liczbę głosów odpowiadającą liczbie posiadanych akcji z zastrzeżeniem, że akcje imienne wymienione w punkcie 8.4.3. powyżej - *Specjalne uprawnienia kontrolne* – są uprzywilejowane w ten sposób, iż każda z nich uprawnia do wykonywania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

8.7. Zarząd Spółki

8.7.1. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia

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

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

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

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

8.7.2. Skład osobowy Zarządu oraz zmiany w 2015 roku

Obecnie Zarząd Spółki liczy sześciu członków. W 2015 roku nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu, które zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Data	Opis
8 grudnia 2015 roku	Rada Nadzorcza powierzyła Tobiasowi Solorzowi, dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu, funkcję Prezesa Zarządu.
8 grudnia 2015 roku	Rada Nadzorcza powierzyła Tomaszowi Gillner-Gorywodzie, dotychczasowemu Prezesowi Zarządu, funkcję Członka Zarządu.

Ponadto w dniu 8 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 marca 2016 roku do składu Zarządu Pani Agnieszki Odorowicz i powierzeniu jej funkcji Członka Zarządu.

W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, stanowiska, rok powołania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja poszczególnych członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Tobias Solorz	Prezes Zarządu	2014	2015	2016
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	2007	2013	2016
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu	2014	2015	2016
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	2010	2013	2016
Maciej Stec	Członek Zarządu	2014	2014	2016
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	2009	2013	2016

Tobias Solorz był Członkiem Zarządu Spółki Cyfrowy Polsat od września 2014 roku, stanowisko Wiceprezesa objął w grudniu 2014 roku. W grudniu 2015 roku został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu. Od listopada 2011 roku zasiada w Zarządzie spółki Polkomtel, gdzie od lutego 2014 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w branży telekomunikacyjnej, finansowej i w kontrolingu. Karierę zawodową rozpoczął w 2003 roku w Telewizji Polsat S.A. (obecnie Telewizja Polsat Sp. z o.o.). W latach 2007 - 2008 pełnił funkcję Menedżera ds. Promocji w Cyfrowym Polsacie S.A. W latach 2008 - 2010 pełnił funkcję Członka Zarządu Sferii S.A., gdzie do marca 2011 roku pełnił również funkcję Dyrektora ds. Marketingu, Reklamy, Sprzedaży i Operacji.

Jest absolwentem Wydziału Zarządzania i Marketingu Uniwersytetu Warszawskiego.

Dariusz Działkowski jest Członkiem Zarządu ds. Technicznych spółki Cyfrowy Polsat S.A. od sierpnia 2007 roku. Od listopada 2001 roku pełnił funkcję Dyrektora ds. Technicznych w Cyfrowym Polsacie S.A. Pełni również funkcję Członka Zarządu w INFO-TV-FM Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o. oraz Gery.pl Sp. z o.o.

Od 2010 roku zasiada w Zarządzie Krajowej Izby Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji, pełni również funkcję Przewodniczącego Komisji Rewizyjnej Stowarzyszenia Sygnał. Wcześniej doświadczenia zawodowe zdobywał w firmach Canal+ oraz Ericsson, odpowiednio jako Dyrektor ds. Technicznych oraz Kierownik Działu Sprzedaży Usług. Jest jednym z założycieli Centrum Telemarketingowego Sp. z o.o.

Ukończył studia na wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej ze specjalizacją Radio i Telewizja. Ukończył także program MBA na University of Maryland.

Tomasz Gillner-Gorywoda pełnił funkcję Prezesa Spółki od października 2014 roku do grudnia 2015 roku. Od grudnia 2015 roku jest Członkiem Zarządu. Jednocześnie pełni funkcję Dyrektora Generalnego i Prokurenta spółki Polkomtel.

Kariere zawodową rozpoczął w 1979 roku w pionie operacyjnym w spółce PLL LOT, gdzie pracował blisko 10 lat. Od 1988 roku przebywał za granicą, sprawując funkcje kierownicze i zarządcze w firmach z siedzibą w Kanadzie (1988-1993) oraz w Australii (1993-2007). Od 2008 roku, po powrocie do Polski, pełnił funkcje zarządcze oraz działań w charakterze prokurenta w kilku spółkach, m.in. zajmował stanowisko Prezesa Zarządu w Laris Investments Sp. z o.o. (2008-2013) oraz Apena S.A. (2011-2012), a także Wiceprezesa Zarządu spółki PRN Polska Sp. z o.o. (od 2008 r. do chwili obecnej). Działal również w charakterze Prokurenta w spółkach SPV Grodzisk Sp. z o.o. (2012-2013), JK Project Sp. z o.o. (2010-2013) oraz 3G Sp. z o.o. (od 2011 r. do chwili obecnej). Ponadto w latach 2011-2012 zajmował stanowisko Członka Rady Nadzorczej spółki Tower-Service Sp. z o.o.

Jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz podyplomowych studiów zarządzania Uniwersytetu Monash w Melbourne.

Aneta Jaskólska jest Członkiem Zarządu Spółki Cyfrowy Polsat od lipca 2010 roku. W ramach sprawowania swojej funkcji odpowiada w Spółce za Pion Prawny, Pion Obsługi Klienta oraz Pion Ochrony Informacji i Bezpieczeństwa. Pełni również funkcję Członka Zarządu w spółkach Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. oraz Polkomtel. Od 2007 roku pełni funkcję Dyrektora Pionu Prawnego i Regulacji Cyfrowego Polsatu.

W latach 2004-2007 pełniła funkcję Prokurenta i Dyrektora Departamentu Prawnego UPC Polska Sp. z o.o. Wchodziła w skład Komisji Prawa Autorskiego. Posiada kilkunastoletnie doświadczenie w doradztwie i obsłudze prawnej dużych podmiotów gospodarczych.

Ukończyła Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, a także aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie uzyskując tytuł radcy prawnego. Jest również absolwentką Wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego (na kierunku Prawo Autorskie, Wydawnicze i Prasowe).

Maciej Stec jest Członkiem Zarządu Spółki Cyfrowy Polsat od listopada 2014 roku. Jednocześnie jest Członkiem Zarządu Telewizji Polsat, gdzie pełni funkcję Dyrektora Sprzedaży i Zakupów Zagranicznych.

Od początku swojej kariery zawodowej związany jest z rynkiem telewizyjnym. Od 1998 roku pracował m.in. w domu mediowym OMD Poland Sp. z o.o. należącym do Omnicom Group, gdzie w latach 1998-2003 zajmował stanowisko dyrektora Brand & Media OMD. Od lutego 2003 do maja 2007 roku pełnił funkcję dyrektora zarządzającego biura reklamy Telewizji Polsat - Polsat Media Sp. z o.o. (obecnie Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k.).

Ukończył studia na kierunku zarządzanie i marketing Wyższej Szkoły Zarządzania i Przedsiębiorczości im. Leona Koźmińskiego w Warszawie.

Tomasz Szeląg jest Członkiem Zarządu ds. Finansów od maja 2009 roku. Pełni również funkcję Członka Zarządu w Polkomtel, Prezesa Zarządu Telewizji Polsat Holdings Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., a także Członka Zarządu w spółkach INFO-TV-FM Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o. oraz Gery.pl Sp. z o.o.

W latach 2000-2003 był asystentem w Katedrze Handlu Zagranicznego Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, by w maju 2003 roku obronić doktorat na temat transakcji hedgingowych stosowanych przez światowych producentów miedzi i zostać adiunktem Katedry Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W latach 2003 - 2004 zajmował też stanowisko adiunkta w Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu - Katedra Międzynarodowych Stosunków

Gospodarczych. Równoległe z karierą naukową rozwijał karierę zawodową, zdobywając doświadczenia na stanowiskach menadżerskich w obszarze finansów i inwestycji. Od 2003 roku pełnił funkcję Głównego Specjalisty Wydziału Ryzyka Walutowego w KGHM Polska Miedź S.A., a następnie Departamentu Analiz i Ryzyka Rynkowego, by we wrześniu 2004 roku zostać Dyrektorem tego Departamentu. W grudniu 2004 roku został Dyrektorem Departamentu Zabezpieczeń KGHM i funkcję tę pełnił do marca 2007 roku. Od kwietnia 2007 roku do czerwca 2008 roku pracował jako Dyrektor Oddziału Banku Société Générale we Wrocławiu. W lipcu 2008 roku objął stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów Telefonii Dialog S.A., które sprawował do marca 2009 roku. W Telefonii Dialog S.A. odpowiadał za zarządzanie finansami, księgowość, kontroling i budżetowanie, nadzór właścicielski i inwestycje kapitałowe, logistykę i zakupy, zarządzanie projektami oraz IT.

Ukończył Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu na Wydziale Gospodarki Narodowej, kierunek Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne, specjalizacja Handel Zagraniczny.

8.7.3. Kompetencje i zasady działania Zarządu

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

Zarząd prowadzi sprawy Spółki w sposób przejrzysty i efektywny, zgodnie z przepisami prawa, wewnętrznymi przepisami Spółki i zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są:

- w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie,
- w przypadku zarządu wieloosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie, Wiceprezes działający łącznie z członkiem zarządu lub innym Wiceprezesem Zarządu, dwóch członków zarządu działających łącznie, dwóch Wiceprezesów Zarządu działających łącznie, Wiceprezes Zarządu działający łącznie z prokurentem albo członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

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

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

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

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

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

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

8.7.4. Wynagrodzenia członków Zarządu

Informacje dotyczące wynagrodzenia członków Zarządu zostały zawarte w Nocie nr 41 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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

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

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Dariusz Działkowski będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych poniżej:

- w przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji (brak powołania przez uprawnione organy Cyfrowego Polsatu do pełnienia funkcji członka zarządu Cyfrowego Polsatu przez kolejną kadencję lub brak zawarcia kolejnej umowy na zarządzanie) z przyczyn obciążających Cyfrowy Polsat – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w dacie wygaśnięcia umowy lub braku jej kontynuacji;
- w przypadku rozwiązania Umowy przez Cyfrowy Polsat za wypowiedzeniem – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

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

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Tomasz Gillner-Gorywoda będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych poniżej:

- w przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji (brak powołania przez uprawnione organy Cyfrowego Polsatu do pełnienia funkcji członka zarządu Cyfrowego Polsatu przez kolejną kadencję lub brak zawarcia kolejnej umowy na zarządzanie) z przyczyn obciążających Cyfrowy Polsat – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w dacie wygaśnięcia umowy lub braku jej kontynuacji;
- w przypadku rozwiązania Umowy przez Cyfrowy Polsat za wypowiedzeniem – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

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

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Aneta Jaskólska będzie uprawniona do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych poniżej:

- w przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji (brak powołania przez uprawnione organy Cyfrowego Polsatu do pełnienia funkcji członka zarządu Cyfrowego Polsatu przez kolejną kadencję lub brak zawarcia kolejnej umowy na zarządzanie) z przyczyn obciążających Cyfrowy Polsat – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w dacie wygaśnięcia umowy lub braku jej kontynuacji;
- w przypadku rozwiązania Umowy przez Cyfrowy Polsat za wypowiedzeniem – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

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

W przypadku rozwiązania umowy menedżerskiej (przez które strony rozumieją również jej wygaśnięcie) Tomasz Szelaąg będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia z tego tytułu (Odprawa) w wysokości i na zasadach określonych poniżej:

- w przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji (brak powołania przez uprawnione organy Cyfrowego Polsatu do pełnienia funkcji członka zarządu Cyfrowego Polsatu przez kolejną kadencję lub brak zawarcia kolejnej umowy na zarządzanie) z przyczyn obciążających Cyfrowy Polsat – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w dacie wygaśnięcia umowy lub braku jej kontynuacji;
- w przypadku rozwiązania Umowy przez Cyfrowy Polsat za wypowiedzeniem – w wysokości 240.000 zł netto, przy czym Cyfrowy Polsat wypłaci Odprawę w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia.

8.8. Rada Nadzorcza

8.8.1. Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

- Zygmunt Solorz-Żak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski – Niezależny członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis - Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa – Niezależny członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zmiany składu Rady Nadzorczej, na podstawie których postanowiono, iż Rada Nadzorcza nowej, trzyletniej kadencji będzie składa się z sześciu członków. Od dnia 2 kwietnia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2008	2015	2018
Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej	2015	2015	2018
Robert Gwiazdowski	Niezależny ⁽¹⁾ członek Rady Nadzorczej Przewodniczący Komitetu Audytu	2008	2015	2018
Aleksander Myszk	Członek Rady Nadzorczej	2015	2015	2018
Leszek Reksa	Niezależny ⁽¹⁾ członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	2008	2015	2018
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2001	2015	2018

(1) spełnia kryteria niezależności wymienione w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016 w zasadzie II.Z.4

Zygmunt Solorz-Żak prowadzi działalność gospodarczą w różnych dziedzinach polskiej gospodarki. Pod koniec lat 80-tych założył Przedsiębiorstwo Zagraniczne SOLPOL. Na początku lat 90-tych zaangażował się w media, inwestując w Kurier Polski Sp. z o.o. W 1993 roku założył pierwszą w Polsce prywatną telewizję satelitarną Polsat, która w wyniku otrzymania koncesji w tym samym roku przekształciła się w telewizję ogólnopolską. W ciągu kilku lat działalności Telewizja Polsat stała się jednym z liderów rynku nadawców telewizyjnych w Polsce.

Obecnie działalność Zygmunta Solorza-Żaka koncentruje się w obszarze mediów i telekomunikacji, przede wszystkim poprzez takie podmioty jak Cyfrowy Polsat (którego jest również założycielem), Telewizję Polsat, Polkomtel i podmioty z grupy kapitałowej Midas S.A. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego

związane z udziałem w radach nadzorczych takich spółek jak m.in. Telewizja Polsat, Polkomtel, Midas S.A., Plus Bank S.A. (dawniej Invest-Bank S.A.) i Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A.

Józef Birka jest adwokatem, absolwentem Uniwersytetu Wrocławskiego. Od samego początku związany z Telewizją Polsat, pełnił funkcję Prezes Zarządu Telewizji Polsat w okresie pierwszego procesu koncesyjnego, w wyniku którego Polsat otrzymał koncesję na nadawanie pierwszego niezależnego ogólnopolskiego kanału telewizyjnego. Od momentu powstania Członek Rady Fundacji Polsat, jednej z największych charytatywnych organizacji pozarządowych w Polsce.

Józef Birka posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego. Jest członkiem Rady Nadzorczej Polkomtel, Telewizji Polsat oraz Elektrim S.A. W latach 2004-2006 był członkiem Rady Nadzorczej Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. Aktywnie działa w Związku Pracodawców Prywatnych Mediów, działającego w ramach Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych „Lewiatan”. Uehonorowany przez Naczelną Radę Adwokacką odznaczeniem „Adwokatura zasłużonym”.

Robert Gwiżdowski jest doktorem habilitowanym nauk prawnych i profesorem Uczelni Łazarskiego. Jest praktykującym adwokatem i doradcą podatkowym. Od 2004 roku jest prezydentem Centrum im. Adama Smitha.

W latach 2006-2007 był przewodniczącym rady nadzorczej Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Obecnie jest członkiem rad nadzorczych spółek giełdowych: DGA S.A., SARE S.A. oraz Domu Maklerskiego IDM S.A. i MNI S.A., która prowadzi działalność w zakresie telefonii i telewizji.

Aleksander Myszka jest adwokatem, absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Wrocławskiego. W roku 1976 rozpoczął wykonywanie zawodu adwokata w Zespole Adwokackim w Oleśnicy, a następnie w Zespole adwokackim Nr 4 we Wrocławiu, którym kierował przez dwie kadencje. Prowadził bogatą praktykę cywilistyczną, a od połowy lat 80-tych specjalizował się w dziedzinie prawa handlowego, rozwijając obsługę podmiotów gospodarczych. Z Telewizją Polsat związany od początku jej istnienia, jest jednym z współtwórców stacji. Przez 12 lat, w latach 1995 - 2007, roku zajmował stanowisko Prezesa Zarządu Telewizji Polsat.

Od 30 kwietnia 2007 roku Aleksander Myszka zasiada w Radzie Nadzorczej Telewizji Polsat a od 9 listopada 2011 roku w Radzie Nadzorczej Polkomtel. Jest także współzałożycielem i członkiem Stowarzyszenia Kreatywna Polska – skupiającym środowisko twórców i przemysłów kreatywnych, którego celem jest głównie ochrona praw autorskich i własności intelektualnej. W 2015 roku został powołany na trzyletnią kadencję do Rady Instytutu Sztuki Filmowej.

Leszek Reksa jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Ukończył wiele seminariów i szkoleń specjalistycznych z zakresu zarządzania i finansów, w tym seminarium na temat zarządzania spółkami kapitałowymi na Wydziale Finansów DePaul University w Chicago.

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach kierowniczych w różnych przedsiębiorstwach, w tym dwudziestoletnie w bankowości na różnych stanowiskach menedżerskich (Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.). Posiada również wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego – był prezesem zarządu PHU BIMOT S.A., członkiem rady nadzorczej Bankowego Funduszu Leasingowego S.A. i członkiem rady nadzorczej Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A.

Heronim Ruta ukończył studia na Wydziale Elektrycznym Politechniki Warszawskiej. W latach 1978-1979 był specjalistą nadzorującym budowę doświadczalnego wagonu do wykrywania ultradźwiękami pęknięć w szynach w Centralnym Ośrodku Badań Techniki Kolejnictwa. W latach 1980-1987 był kierownikiem Wytwórczo-Usługowej Spółdzielni Pracy. W roku 1987 założył spółkę Herom Sp. z o.o., której był prezesem do 1992 roku. W latach 1992-1994 był prezesem spółki Ster Sp. z o.o. W latach 2002-2005 był członkiem zarządu Polaris Finance B.V., a w latach 2002-2004 członkiem rady nadzorczej Uzddarowi Akcine Bendrove „Baltijos Televizija”. Pełni funkcje w radach nadzorczych m.in. Plus Banku S.A., PAI Media S.A. w likwidacji, Dolnośląskiego Centrum Aktywności Gospodarczej S.A. (dawniej Gurex S.A.), Cyfrowego Polsatu oraz Telewizji Polsat. Od listopada 2011 roku do lutego 2014 roku był przewodniczącym rady nadzorczej Polkomtelu, zaś obecnie pełni funkcję wiceprzewodniczącego tej rady nadzorczej.

8.8.2. Kompetencje i zasady działania Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:

- a. dokonanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny parcy Zarządu,
- b. rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- c. zatwierdzanie rocznych i wieloletnich programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd,
- d. ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,
- e. wyrażanie zgody na uczestniczenie w innych spółkach,
- f. wyrażanie zgody na powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członków organów spółek zależnych,
- g. wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym,
- h. wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:
 - czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
 - czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania do wartości 10,0 milionów zł, w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli, dokonywanej w ramach bieżącej działalności, w tym w szczególności działalności w zakresie płatnej telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu oraz działalności wirtualnego operatora telefonii komórkowej,

- i. wydawanie, na wniosek Zarządu, opinii we wszystkich istotnych dla Spółki sprawach.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto w ramach wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza powinna:

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

8.8.3. Komitety Rady Nadzorczej

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

W skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodził następujący członek Rady Nadzorczej:

- Heronim Ruła,
- Robert Gwiazdowski, niezależny członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa, niezależny członek Rady Nadzorczej.

W dniu 8 stycznia 2016 roku na stanowisko Przewodniczącego Komitetu Audytu został powołany pan Robert Gwiazdowski, co stanowi spełnienie wymogów zasady II.Z.8 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, zgodnie z którą Przewodniczący Komitetu Audytu spełnia kryteria niezależności określone w załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 roku.

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

Komitetu Audytu powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Komitet do spraw Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2015 roku tworzyli następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- Zygmunt Solorz-Żak,
- Heronim Ruta.

Do posiedzeń, uchwał oraz protokołów komitetów Rady Nadzorczej stosuje się postanowienia Regulaminu, z zastrzeżeniem poniższych informacji.

Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, w drodze uchwały. Komitet wybiera, w drodze uchwały, przewodniczącego danego komitetu spośród swoich członków. Mandat członka danego komitetu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może w drodze uchwały postanowić o odwołaniu ze składu danego komitetu także przed wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej. Odwołanie ze składu komitetu nie jest równoznaczne z odwołaniem ze składu Rady Nadzorczej.

Pierwsze posiedzenie komitetu zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny wskazany przez niego członek Rady Nadzorczej. Posiedzenia komitetów są zwoływane w miarę potrzeb przy zapewnieniu wypełniania przez dany komitet powierzonych mu zadań. Protokoły posiedzeń oraz uchwały podjęte przez komitet są udostępniane członkom Rady niewchodzącym w skład danego komitetu. Pracami danego komitetu kieruje przewodniczący komitetu. Przewodniczący sprawuje również nadzór nad przygotowaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń komitetu.

8.8.4. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Informacje dotyczące wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej zostały zawarte w notcie nr 42 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Tobiasz Solorz
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaż
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Warszawa, 26 lutego 2016 roku

DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

Słownik terminów ogólnych

Termin	Definicja
Akcje	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Argumenol	Argumenol Investment Company Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
ASO, ASO GPW	Alternatywny system obrotu instrumentami dłużnymi organizowany przez GPW w ramach Catalyst.
Catalyst	System obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi na organizowanych przez GPW i BondSpot rynkach, o którym mowa w § 1 Zasad Działania Catalyst przyjętych uchwałą nr 59/2010 Zarządu GPW z dnia 27 stycznia 2010 r. (ze zm.).
CP Finance, Cyfrowy Polsat Finance	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.
Cyfrowy Polsat, Spółka	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
EBOiR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, organizacja międzynarodowa utworzona traktatem podpisanym w dniu 29 maja 1990 roku w Paryżu, z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
Grupa Midas	Midas Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704 wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Midas S.A.
Grupa Metelem	Metelem wraz z następującymi spółkami: Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel, Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
Grupa Polkomtel	Polkomtel wraz z następującymi spółkami: Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
Grupa Telewizji Polsat, Grupa TV Polsat	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
Karswell	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kredyt Rewolwingowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Rewolwingowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 700 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Terminowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy (<i>Term Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Terminowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy (<i>Term Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
KRRiT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu.
Mobyland	Mobyland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000269979

Termin	Definicja
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
NBP	Narodowy Bank Polski
Obligacje, Obligacje Serii A	Niezabezpieczone i niepodporządkowane obligacje na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda emitowane na podstawie uchwały Zarządu nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
Obligacje Senior Notes	Niepodporządkowane zabezpieczone obligacje o wartości 350,0 mln EUR i oprocentowaniu 7,125% wyemitowane przez Cyfrowy Polsat Finance w 2011 roku, umorzone w całości w 2014 roku.
Obligacje Senior Notes PLK	Niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 2.
Orange, Orange Polska	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
P4	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207.
Plus Bank	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
Pola	Pola Investments Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
Polkomtel	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
Połączona Umowa Kredytów, Połączony SFA	Umowa Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku zmieniona zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku.
Prawo Autorskie	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 roku, Nr 90, poz. 631, ze zm.).
Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 roku – Prawo energetyczne (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 roku, poz. 1059).
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz. U. z 2008 roku, Nr 25, poz. 150, ze zm.).
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
Redefine	Redefine spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000287684. W dniu 30 czerwca nastąpiło połączenie Redefine z Cyfrowym Polsatem.
Regulamin ASO, Regulamin ASO GPW	Regulamin alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (ze zm.).
Refinansowany Kredyt Terminowy CP	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.
Refinansowane Kredyty Terminowe PLK	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.
Refinansowana Umowa Kredytów CP	Umowa kredytów niepodporządkowanych (<i>Senior Facilities Agreement</i>) z dnia 11 kwietnia 2014 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. i Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum banków polskich i zagranicznych, obejmująca Kredyt Terminowy oraz Kredyt Rewolwingowy. Zrefinansowana w całości 21 września 2015 roku.

Termin	Definicja
Refinansowana Umowa Kredytów PLK	Umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 17 czerwca 2013 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel oraz spółkami zależnymi a konsorcjum banków. Zrefinansowana w całości 21 września 2015 roku.
Sensor	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
SOKiK	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Telewizja Polsat, TV Polsat	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
TiVi Foundation	TiVi Foundation, fundacja rodzinna z siedzibą w Liechtensteinie przy ul. Kirchstrasse 12, 9490 Vaduz.
T-Mobile, T-Mobile Polska	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.
UKE	Urząd Komunikacji Elektronicznej.
Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK (<i>Indenture</i>) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Kredytów CP, SFA CP	Umowa kredytów (<i>Senior Facilities Agreement</i>) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, obejmująca Kredyt Terminowy CP oraz Kredyt Rewolwingowy CP.
Umowa Kredytów PLK, SFA PLK	Umowa kredytów (<i>Senior Facilities Agreement</i>) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych obejmująca Kredyt Terminowy PLK oraz Kredyt Rewolwingowy PLK.
Umowa Zmieniająca i Konsolidująca	Umowa zawarta w dniu 21 września 2015 roku między Spółką, Polkomtel, Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks, Polsat License, Polsat Media Biuro Reklamy, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, konsolidująca i zmieniająca Umowy Kredytów CP i PLK.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Warunki Emisji	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem

Słownik terminów technicznych

Termin	Definicja
2G	Sieci telefonii komórkowej drugiej generacji, oferowane w Europie na standardzie GSM.
3G	Sieci telefonii komórkowej trzeciej generacji pozwalające na jednoczesne używanie usług głosowych i transmisji danych.
4G	Sieci telefonii komórkowej czwartej generacji.
ARPU kontrakt	Średni miesięczny przychód od Klienta wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
ARPU pre-paid	Średni miesięczny przychód od RGU pre-paid wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)

CAGR Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru:

$$CAGR = \left(\frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\frac{1}{rk-rp}} - 1$$

gdzie:

rp – rok początkowy,

rk – rok końcowy,

W_{rp} – wartość w roku początkowym,

W_{rk} – wartość w roku końcowym.

Termin	Definicja
Catch-up TV	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
CDMA	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.
Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)	Rozwiązanie umowy z Klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, Klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym. Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.
Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych.
dosprzedaż	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
DTH	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
DTT	Naziemna telewizja cyfrowa (<i>Digital Terrestrial Television</i>).
DVB-T	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej (<i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i>).
DVR	Dekodery z twardym dyskiem służące do nagrywania programów telewizyjnych (<i>Digital Video Recorder</i>)
EDGE	Technologia telefonii komórkowej pozwalająca na szybszą transmisję danych jako wstecznie kompatybilne rozszerzenie sieci 2G. EDGE zwiększa pojemność interfejsu radiowego i zapewnia wygodniejsze korzystanie z usług transmisji danych. Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości prawie 1 Mb/s (<i>Enhanced Data rates for GSM Evolution</i>).
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganie zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych (<i>enterprise resource planning</i>)
GB	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024 ³ bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
GPRS	Usługa mobilnej transmisji pakietów danych dostępna dla użytkowników GSM (<i>General Packet Radio Service</i>).
GRP	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16–49 lat (<i>Gross Rating Point</i>).
GSM	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych (<i>Global System for Mobile Communications</i>).
HD	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa (<i>High Definition</i>).
HSPA/HSPA+	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS (<i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i>). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier (<i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i>). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
IPLA	Internetowa platforma dostępu do treści wideo prowadzona przez jednostki z grupy kapitałowej Redefine, Frazpc.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o.
IPTV	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP (<i>Internet Protocol Television</i>).

Termin	Definicja
IVR	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej (<i>Interactive Voice Response</i>).
Klient	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
LTE	Standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych (<i>Long Term Evolution</i>). Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości transmisji danych 326,4 Mb/s.
Mb/s	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub 1024 ² bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
MTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora (<i>Mobile Termination Rate</i>).
Multiroom	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
MVNO	Operator wirtualnej sieci komórkowej (<i>Mobile Virtual Network Operator</i>).
PPV	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych (<i>pay-per-view</i>).
PVR	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym (<i>Personal Video Recorder</i>).
realni użytkownicy	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej (<i>Real Users</i>).
RGU (Revenue Generating Unit)	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
SD	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej (<i>Standard Definition</i>).
SMS	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych (<i>Short Message Service</i>).
strumieniowanie	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
TV Mobilna	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
UMTS	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s (<i>Universal Mobile Telecommunication System</i>).
usługi zintegrowane	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
USSD	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
WCDMA	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3rd Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS (<i>Wideband Code Division Multiple Access</i>).
WiFi	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
wirtualna sieć prywatna	Sieć zapewniająca połączenie w ramach sieci prywatnej za pośrednictwem publicznej sieci (np. Internetu).
VoD (Domowa Wypożyczalnia Filmowa)	Nasze usługi z kategorii wideo na żądanie
zasięg techniczny	Odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru danego kanału nadawanego przez Telewizję Polsat.

Oświadczenie Zarządu

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

Tobiasa Solorza, Prezesa Zarządu

Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu

Tomasza Gillner-Gorywodę, Członka Zarządu

Anetę Jaskólską, Członka Zarządu

Macieja Steca, Członka Zarządu

Tomasza Szeląga, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

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

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

Tobias Solorz
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 26 lutego 2016 roku



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Łubinowej 4a, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek zysków i strat oraz zestawienie zysku całkowitego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, sporządzenie sprawozdania z działalności oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.). Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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



Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133) oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

W oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności, Spółka zawarła informacje zgodnie z zakresem określonym w Rozporządzeniu. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

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

Ewa Giel
Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 26 lutego 2016 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy
zakończony 31 grudnia 2015 roku**

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

Spis treści

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

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 26 lutego 2016 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 446,1 złotych

Zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 451,6 złotych

Bilans na dzień

31 grudnia 2015 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.093,0 złotych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 123,1 złotych

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 561,3 złotych

Noty do sprawozdania finansowego

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

Tobiasz Solorz
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaż
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Agnieszka Szatan
Główna Księgowa

Warszawa, 26 lutego 2016 roku

Rachunek zysków i strat

	za rok zakończony		
	Nota	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.099,6	2.034,6
Koszty operacyjne	9	(1.750,4)	(1.735,6)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		7,6	22,1
Zysk z działalności operacyjnej		356,8	321,1
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	10	276,9	168,2
Koszty finansowe	11	(141,1)	(309,5)
Zysk brutto za okres		492,6	179,8
Podatek dochodowy	12	(46,5)	(2,6)
Zysk netto za okres		446,1	177,2
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	14	0,70	0,33

Zestawienie zysku całkowitego

	za rok zakończony		
	Nota	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zysk netto za okres		446,1	177,2
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	26	6,6	(3,9)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	26	(1,1)	0,7
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		5,5	(3,2)
Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu		5,5	(3,2)
Zysk całkowity za okres		451,6	174,0

Bilans - aktywa

	Nota	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014 przekształcony*
Zestawy odbiorcze	15	374,6	421,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	15	143,3	164,8
Wartość firmy	16	197,0	52,0
Inne wartości niematerialne	17	81,4	75,6
Nieruchomości inwestycyjne		12,9	1,8
Udziały w jednostkach zależnych	18	11.424,8	11.498,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	19	32,1	35,1
Inne aktywa długoterminowe	20	43,0	35,3
Aktywa trwałe razem		12.309,1	12.283,8
Zapasy	21	76,0	124,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	323,4	260,5
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	26,0
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	19	86,9	74,5
Pozostałe aktywa obrotowe	23	161,2	30,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	136,4	13,3
Aktywa obrotowe razem		783,9	529,2
Aktywa razem		13.093,0	12.813,0

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 5e w niniejszym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku)

Bilans - pasywa

	Nota	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014 przekształcony*
Kapitał zakładowy	25	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	25	7.174,0	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	26	(6,7)	(12,2)
Zyski zatrzymane		2.751,3	2.195,5
Kapitał własny razem		9.944,2	9.382,9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	27	982,0	1.846,2
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	28	975,3	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	29	-	0,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	97,3	97,7
Przychody przyszłych okresów	33	4,7	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	30	10,6	18,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>		-	7,0
Zobowiązania długoterminowe razem		2.069,9	1.967,9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	27	504,7	927,1
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	28	42,4	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	29	-	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31	299,8	316,8
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>		8,3	8,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6,2	-
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	32	1,6	1,4
Przychody przyszłych okresów	33	224,2	216,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.078,9	1.462,2
Zobowiązania razem		3.148,8	3.430,1
Pasywa razem		13.093,0	12.813,0

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 5e w niniejszym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku)

Rachunek przepływów pieniężnych

	za rok zakończony		
	Nota	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zysk netto		446,1	177,2
Korekty:		(146,6)	226,1
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	230,2	222,6
Odsetki		127,6	197,4
Zmiana stanu zapasów		47,9	20,7
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(171,8)	5,4
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(18,1)	44,7
Wycena instrumentów zabezpieczających		6,6	(3,9)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		-	22,7
Podatek dochodowy	12	46,5	2,6
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(138,4)	(193,1)
Przychody z tytułu dywidend i udział w zyskach spółek osobowych		(277,7)	(166,9)
Inne korekty		0,6	73,9
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		299,5	403,3
Podatek dochodowy zapłacony		(15,4)	(27,9)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		1,4	0,9
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		285,5	376,3
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		272,8	166,9
Efekt połączenia z jednostką zależną	37	47,2	-
Wpływy z realizacji instrumentów forward USD		-	8,1
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1,2	0,8
Udzielone pożyczki		(7,8)	(10,0)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(18,0)	(28,8)
Nabycie wartości niematerialnych		(23,8)	(34,6)
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych i nabycie udziałów	18	(34,9)	(883,7)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		236,7	(781,3)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	27	1.320,0	2.800,0
Emisja/(wykup) obligacji	28	1.000,0	(1.472,0)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(84,1)	(269,6)
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami		(84,7)	326,8
Wpływy z realizacji instrumentów forward EUR		-	3,0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(0,3)	(2,1)
Zapłata za usługi doradcze związane z emisją akcji		-	(3,9)
Wypłacone dywidendy		-	(102,9)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	27	(2.550,0)	(887,1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(399,1)	392,2
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		123,1	(12,8)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		13,3	26,1
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		136,4	13,3

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

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015

	Nota	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015		639.546.016	25,6	7.237,4	(12,2)	2.195,5	9.446,3
Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem**		-	-	(63,4)	-	-	(63,4)
Stan na 1 stycznia 2015 przekształcony **		639.546.016	25,6	7.174,0	(12,2)	2.195,5	9.382,9
Efekt połączenia z Redefine Sp. z o.o.	37	-	-	-	-	109,7	109,7
Zysk całkowity		-	-	-	5,5	446,1	451,6
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	26	-	-	-	5,5	-	5,5
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	-	446,1	446,1
Stan na 31 grudnia 2015		639.546.016	25,6	7.174,0	(6,7)	2.751,3	9.944,2

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014

	Nota	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014		348.352.836	13,9	1.295,1	(9,0)	2.121,2	3.421,2
Emisja akcji		291.193.180	11,7	5.878,9**	-	-	5.890,6
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona		-	-	-	-	(102,9)	(102,9)
Zysk całkowity		-	-	-	(3,2)	177,2	174,0
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	26	-	-	-	(3,2)	-	(3,2)
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	-	177,2	177,2
Stan na 31 grudnia 2014 przekształcony**		639.546.016	25,6	7.174,0	(12,2)	2.195,5	9.382,9

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

** Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 5e w niniejszym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku)

Noty do sprawozdania finansowego

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Grupa obejmuje Spółkę, Metelem Holding Company Limited ('Metelem') i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Rioni 1 AB, Orsen Holding Limited i jej spółki zależne, Netshare Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o.

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. Wpływ połączenia został szerzej opisany w nocie 37.

2. Skład Zarządu Jednostki

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku),
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku),
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu,
- Tomasz Szelaąg	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 Rekza	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE). Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 roku.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku weszły w życie:

- (i) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2011 – 2013
- (ii) KIMSF 21 *Podatki i opłaty*

Zastosowanie powyższych standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki poza wprowadzeniem pewnych nowych ujawnień.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- (i) MSSF 9 *Instrumenty finansowe: Klasyfikacja i wycena oraz Rachunkowość zabezpieczeń*
- (ii) MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami*
- (iii) zmiany do MSR 1 *Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji*
- (iv) zmiany do MSR 27 *Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*
- (v) zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*
- (vi) zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 *Wyłączenia z konsolidacji jednostek inwestycyjnych*
- (vii) zmiany do MSSF 11 *Nabycia udziału we wspólnej działalności*
- (viii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2012 – 2014
- (ix) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2010 – 2012
- (x) zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*
- (xi) zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 *Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji*
- (xii) MSSF 16 *Leasing*
- (xiii) zmiany do MSR 12 *Rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat na instrumentach dłużnych wycenianych w wartości godziwej*
- (xiv) zmiany do MSR 7 *Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji*

Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem MSSF 15, MSSF 16 i MSSF 9.

Spółka ocenia, że MSSF 15 będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż zmienia się model ujmowania przychodów z umów z klientami. Na dzień raportowania niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie zakończyła analizy wpływu nowego standardu standardów MSSF 15, MSSF 16 i MSSF 9.

Pozostałe opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące standardy i interpretacje nie ujęte powyżej nie dotyczą działalności Spółki.

5. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu.

a) Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

b) Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

d) Dokonane osądy i oszacowania

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. W nocie 45 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

e) Porównawcze informacje finansowe

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby zmienione, w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. W wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem dokonano przekształcenia wartości udziałów w jednostkach zależnych i wartości nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej - zmniejszenie o kwotę 63,4 złotych wynikające ze zmiany ceny nabycia (wartości godziwej wyemitowanych akcji Spółki - patrz nota 37 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku). Poza wyżej wspomnianą zmianą żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku ze względu na połączenie Spółki ze spółką Redefine Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2015 roku.

f) Waluty obce

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

g) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

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

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej, powiększonej o bezpośrednie koszty związane z nabyciem.

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Spółka staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Spółki do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Spółka przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Spółka zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz krótkoterminowe depozyty bankowe (do 3 miesięcy). Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Zasady ujmowania zysków i strat z działalności inwestycyjnej i kosztów finansowych zostały omówione w punkcie 5u.

Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe

Pożyczki i należności niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Inne zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Kaucje

Kaucje otrzymane od klientów indywidualnych i dystrybutorów wyceniane są według zamortyzowanego kosztu i wykazywane są w zobowiązaniach długoterminowych lub krótkoterminowych w zależności od minimalnego okresu trwania umowy.

(ii) Pochodne instrumenty finansowe

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka może stosować instrumenty pochodne takie jak walutowe transakcje forward, opcje walutowe typu call, transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) oraz transakcje zamiany płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności kursów walutowych oraz stóp procentowych. Spółka może stosować walutowe transakcje forward oraz walutowe opcje typu call jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne przed ryzykiem zmian kursów walutowych w prognozowanych płatnościach stałego kuponu na euroobligacjach denominowanych w euro, a także transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) oraz transakcje zamiany płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności stóp procentowych.

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia Spółki klasyfikowane są jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych w przypadku zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności przepływów pieniężnych, które można przypisać do konkretnego rodzaju ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Spółka formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez Spółkę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki Spółka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane w celu stwierdzenia wysokiej efektywności we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, stanowiącą efektywne zabezpieczenie, ujmuje się poprzez zestawienie pozostałego zysku całkowitego w kapitale z aktualizacji wyceny, a nieefektywną część zysków lub strat ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego przenosi się z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat to znaczy w okresie w którym zyski lub straty są ujęte w kosztach finansowych lub następuje planowana sprzedaż.

Zyski i straty z rozliczenia instrumentów pochodnych, które są efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi i objęte są polityką rachunkowości zabezpieczeń prezentowane są w tej samej pozycji, co wpływ zabezpieczanej pozycji. Instrument zabezpieczający dzielony jest na część krótkoterminową i długoterminową, tylko wtedy, jeżeli można go wiarygodnie podzielić.

Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń

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

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

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

h) Kapitał własny

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Akcje uprzywilejowane

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

Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji

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

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ten obejmuje nadwyżkę wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

Zyski zatrzymane

Poza wynikiem netto pozycja ta obejmuje wpływ połączenia ze Spółką rozumiany jako różnica pomiędzy aktywami i zobowiązaniami łączonej spółki.

Pozycja ta obejmuje również kapitał tworzony zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych. Spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji, ale może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

i) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

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

(ii) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek albo oba te elementy), którą Spółka traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po początkowym ujęciu wszystkie nieruchomości inwestycyjne należące do Spółki wycenia się zgodnie z MSR 16, czyli stosując model ceny nabycia lub kosztu wytworzenia opisany w punkcie (i) powyżej.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

(iii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

(iv) Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną. Jeżeli istotne części składowe pojedynczych aktywów mają różny okres ekonomicznej użyteczności, wówczas części składowe amortyzuje się indywidualnie.

Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Grunty nie są amortyzowane.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki i budowle	2-61	lat
Zestawy odbiorcze	3 lub 5	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2-22	lat
Środki transportu	2-10	lat
Inne środki trwałe	2-26	lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych (jeśli są istotne) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

(v) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub podobnych umów, które spełniają kryteria leasingu finansowego, są ujmowane jako aktywa trwale i wyceniane według wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Sprzęt udostępniony abonentom na podstawie umów stanowiących leasing operacyjny ujmowany jest jako aktywa trwale (Zestawy odbiorcze ujęte w bilansie).

Stawki amortyzacji aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu są spójne z zasadami amortyzacji, stosowanymi dla aktywów stanowiących własność Spółki, a amortyzacja liczona jest zgodnie z MSR 16 „Rzeczowy majątek trwały”. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość zestawów odbiorczych oraz innych aktywów trwałych, co do których istnieje niepewność, że w przyszłości będą generowały przychody lub będą wykorzystywane w prowadzonej działalności. Polityka rachunkowości w zakresie utraty wartości opisana jest w punkcie 5n.

j) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty i zobowiązania do zapłaty, wartości udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej.

Wartość firmy wykazywana jest według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość firmy z połączeń z jednostkami zależnymi jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej jeżeli wskazują na to przesłanki utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Spółka aktywuje koszty wytworzenia oprogramowania, w tym koszty z tytułu świadczeń pracowniczych wynikających bezpośrednio z tworzenia i przygotowania składnika do zdolności użytkowej, jeśli może udowodnić: możliwość i zamiar ukończenia składnika aktywów niematerialnych tak, by nadawał się do użytkowania lub sprzedaży; zdolność do użytkowania lub sprzedaży tego składnika; sposób w jaki składnik aktywów niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne; dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika aktywów niematerialnych; możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi aktywów.

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do ceny nabycia składnika aktywów pomniejszonej o jego wartość rezydualną. Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Programy komputerowe: 2 – 15 lat,
- Pozostałe: 2 – 7 lat.

k) Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu utraty wartości. Polityka rachunkowości w zakresie utraty wartości opisana jest w punkcie 5n.

l) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów jest ustalany metodą średniej ważonej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia zapasów.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku dekodów, telefonów, modemów i tabletów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży ujmowana jest w księgach w momencie przekazania klientowi.

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

m) Przedpłaty

Przedpłaty z tytułu zakupu transferu danych rozpoznawane są w bilansie w wartości nominalnej w momencie dokonania płatności. Koszty ujęte są w rachunku zysków i strat na podstawie faktycznego zużycia danych przeliczonych według stawki umownej. Przedpłaty, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego są prezentowane jako inne aktywa długoterminowe.

n) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar kosztów windykacji, utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności i kosztu spisanych należności. Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwanej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania, jest szacowana na koniec każdego roku obrotowego.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją przesłanki na to, iż nastąpiła utrata wartości inwestycji w spółki zależne (m.in. wartość netto aktywów). Jeżeli istnieją przesłanki, wówczas Spółka przeprowadza test na utratę wartości. Test na utratę wartości opiera się na wartości odzyskiwalnej, która określana jest na bazie kalkulacji wartości użytkowej.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy. Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaistniały przesłanki wskazujące na zmniejszenie odpisu z tytułu utraty wartości lub jego całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie wystąpił.

o) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Spółka zobowiązana jest na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółka jest zobowiązana na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Kalkulacja przeprowadzana jest przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Zmiany wielkości zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat. Aktuarialne zyski i straty są odnoszone w kapitał własny w pozostały zysk całkowity w okresie, w którym zaistniały.

(iii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Spółka tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych, jeśli Spółka jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

p) Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

Ujawnienia dotyczące wrażliwych informacji mogą nie być zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Naprawy gwarancyjne

Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy towary lub wyroby gotowe, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane klientom. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych kosztów związanych z jej wykonaniem w odniesieniu do prawdopodobieństw ich wystąpienia.

q) Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstały na skutek zdarzeń przeszłych możliwy obowiązek, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki lub obecny obowiązek nieujęty w sprawozdaniu finansowym powstały na skutek zdarzeń przeszłych, którego wartości nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków uosabiających korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych są ujawniane w informacji dodatkowej, chyba że możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma.

Wyjąwszy przypadek, gdy możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma, Spółka podaje na dzień bilansowy, w odniesieniu do każdego rodzaju zobowiązań warunkowych, krótki opis charakteru zobowiązania warunkowego:

- wartość szacunkową ich skutków finansowych,
- przesłanki świadczące o istnieniu niepewności co do kwoty lub terminu wystąpienia wpływu środków oraz
- możliwości uzyskania zwrotów.

r) Przychody

Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty i rabaty. Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są w następujący sposób:

- (a) Na przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych składają się przede wszystkim przychody z opłat abonamentowych należnych od klientów płatnej telewizji cyfrowej i klientów usług telekomunikacyjnych, kary umowne z tytułu rozwiązania umów w kwocie oczekiwanej do uzyskania oraz przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych. Przychody ze świadczenia wyżej wymienionych usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie świadczenia tych usług.

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych i przychody z aktywacji rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej. Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużycia lub przepadania kwot doładowań.

- (b) Na przychody hurtowe składają się przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału, przychody z reklamy i sponsoringu, przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych, przychody z połączeń międzyoperatorskich.

Przychody hurtowe ujmuje się w wartości pomniejszonej o wartość udzielonych rabatów i w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona.

- (c) Przychody ze sprzedaży sprzętu wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

- (d) Pozostałe przychody ujmuje się w wartości pomniejszonej o wartość udzielonych rabatów i w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona.

Spółka realizuje przychody z umów składających się z kilku elementów składowych: towaru oraz usługi. Przychody są alokowane do poszczególnych składników umów wieloelementowych w oparciu o metodę rezydualną, przy czym rozpoznany przychód za składniki wcześniej otrzymane nie może być wyższy od otrzymanych środków pieniężnych.

s) Prowizje dla dystrybutorów

Prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych abonentów są rozliczane przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej.

Prowizje od obrotu za zawarcie określonej liczby umów abonamentowych odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w momencie, gdy są należne.

Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako aktywa obrotowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako aktywa trwałe.

t) Przychody i koszty transakcji barterowych

Przychody z transakcji bezgotówkowych ujmowane są w momencie świadczenia usługi lub dostawy towarów. Otrzymane licencje programowe, towary lub usługi są ujmowane w kosztach lub aktywowane w momencie ich otrzymania lub zużycia. Spółka ujmuje transakcje bezgotówkowe na podstawie szacowanej wartości godziwej otrzymanych licencji programowych, towarów lub usług.

u) Zyski i straty z działalności inwestycyjnej i koszty finansowe

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, odsetki płatne przez Spółkę (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, wynik z tytułu różnic kursowych oraz wynik z tytułu zrealizowanych kontraktów forward i opcji walutowych dotyczących działalności inwestycyjnej, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Przychody i koszty z tytułu odsetek (inne niż koszty z tytułu zadłużenia) wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memorialowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, gdy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów, pożyczek i obligacji), wynik z tytułu różnic kursowych z wyceny obligacji, 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.

v) Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

w) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot ujmowanych w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania różnic przejściowych. Gdy nierozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego okazują się być możliwe do odzyskania, są one rozpoznawane w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

Spółka dokonuje kompensaty zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego gdy spełnione są kryteria MSR 12.

x) Zysk na akcję

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na akcję dla akcji zwykłych i uprzywilejowanych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych i uprzywilejowanych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk na akcję jest wyliczany poprzez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych i uprzywilejowanych poprzez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych i uprzywilejowanych w okresie, skorygowaną o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych i uprzywilejowanych.

y) Raportowanie segmentów działalności

Spółka prowadzi działalność w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję dekodków.

Spółka prowadzi działalność operacyjną na terytorium Polski.

Szczegółowe informacje dotyczące segmentów są zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy.

z) Rachunek przepływów pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami prezentowanymi w bilansie.

Nabycia zestawów odbiorczych udostępnianych klientom w leasingu operacyjnym są klasyfikowane dla celów rachunku przepływów pieniężnych jako działalność operacyjna. Nabycie i zbycie tych zestawów odbiorczych prezentowane są

w rachunku przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zmniejszenia/(zwiększenia) netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym”.

Wydatki na nabycie innych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług).

aa) Połączenie jednostek gospodarczych pozostających pod wspólną kontrolą

Problematykę przejęć i połączeń jednostek gospodarczych zasadniczo reguluje standard MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Jednakże standard ten wyłącza ze swojego zakresu transakcje pomiędzy jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. Sytuacja, w której dana transakcja lub zjawisko gospodarcze wymagające ujęcia w sprawozdaniu przygotowanym zgodnie z MSSF nie są uregulowane zapisami poszczególnych standardów, została uregulowana zapisami MSR 8 punkt 10 - 12. Zapisy te nakładają na jednostkę sporządzającą sprawozdanie zgodnie z MSSF obowiązek ustalenia zasady rachunkowości i jej konsekwentnego stosowania dla podobnych transakcji.

Dla rozliczenia połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą Spółka zdecydowała się stosować metodę opartą na wartościach historycznych. U podstaw tej metody leży założenie, że podmioty łączące się były zarówno przed, jak i po transakcji kontrolowane przez tego samego akcjonariusza i w związku z tym sprawozdanie finansowe odzwierciedla fakt ciągłości wspólnej kontroli oraz nie odzwierciedla zmian wartości aktywów netto do wartości godziwych (lub też rozpoznania nowych aktywów) lub wyceny wartości firmy, ponieważ żaden z łączących się podmiotów nie jest w istocie nabywany. Metoda oparta na wartościach historycznych, w wariantie zastosowanym przez Spółkę, polega na sumowaniu wartości pozycji pochodzących ze sprawozdań z sytuacji finansowej, a także przychodów i kosztów oraz zysków i strat łączących się podmiotów od dnia połączenia.

6. Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Instrumenty pochodne

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy lub, w przypadku ich braku, dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach). W tym drugim wypadku wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. Do oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych i rynkowej stopy procentowej wykorzystywane są informacje o strukturze stóp procentowych w Polsce i strefie euro oraz kursie wymiany złotego polskiego.

(ii) Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa aktywów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, szacowana dla celów ujawniania, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

(iii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa zobowiązań finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy lub, w przypadku ich braku, szacowana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. Rynkową stopę procentową szacuje się jako stopę rynku międzybankowego w danym obszarze walutowym (WIBOR, EURIBOR) powiększoną o marżę związaną z ryzykiem kredytowym Spółki. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

7. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 lutego 2016 roku.

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

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.967,8	1.913,0
Przychody hurtowe	45,7	39,5
Przychody ze sprzedaży sprzętu	59,3	54,5
Pozostałe przychody ze sprzedaży	26,8	27,6
Razem	2.099,6	2.034,6

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.

9. Koszty operacyjne

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Koszty kontentu		527,3	517,2
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		340,7	288,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		317,1	332,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		230,2	222,6
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	120,0	131,9
Koszt własny sprzedanego sprzętu		69,3	71,3
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		23,4	39,2
Inne koszty		122,4	132,5
Razem		1.750,4	1.735,6

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wynagrodzenia	102,1	112,6
Ubezpieczenia społeczne	14,7	15,5
Pozostałe świadczenia pracownicze	3,2	3,8
Razem	120,0	131,9

Przeciętne zatrudnienie pracowników nieprodukcyjnych w roku obrotowym*

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę (w etatach)	891	915

* po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałą nieobecności

10. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Otrzymane dywidendy	260,7	166,9
Udział w zyskach spółek osobowych	17,0	-
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	-	3,3
Pozostałe różnice kursowe netto	(2,5)	(8,3)
Przychody z realizacji forward USD	-	8,1
Inne	1,7	(1,8)
Razem	276,9	168,2

11. Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Odsetki od kredytów i pożyczek	102,4	113,5
Odsetki od wyemitowanych obligacji	19,2	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	7,7	4,9
Koszt realizacji i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	-	4,2
Inne	11,8	11,7
Razem	141,1	309,5

12. Podatek dochodowy

(i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	44,9	(2,0)
Zmiana odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat	1,6	4,6
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	46,5	2,6

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zmiana odroczonego podatku dochodowego		
Należności i inne aktywa	3,2	(4,6)
Zobowiązania	(0,2)	3,8
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	1,8	1,8
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3,0)	6,4
Pozostałe	(0,2)	(2,8)
Zmiana odroczonego podatku dochodowego – razem	1,6	4,6

(ii) Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zmiana odroczonego podatku dochodowego z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	1,1	(0,7)
Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego	1,1	(0,7)

(iii) Efektywna stopa podatkowa

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zysk przed opodatkowaniem	492,6	179,8
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	93,6	34,2
Przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych	(49,5)	(31,7)
Inne koszty nieuznane za koszty podatkowe według stawki 19%	2,4	0,1
Podatek dochodowy za rok obrotowy	46,5	2,6
Efektywna stopa podatkowa	9,4%	1,4%

(iv) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zobowiązania	37,7	37,2
Rzeczowe aktywa trwałe	2,0	3,2
Należności i inne aktywa	18,4	8,7
Pozostałe	4,9	5,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	63,0	54,9
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(63,0)	(54,9)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	-	-

(v) Straty podatkowe i straty podatkowe aktywowane

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Strata podatkowa 2014 do rozliczenia	17,7	15,4
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	17,7	15,4

Zgodnie z art. 7 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, straty podatkowe poniesione w danym roku obrotowym mogą być wykorzystane w ciągu następnych pięciu lat podatkowych. Jednakże, strata podatkowa wykorzystana w danym roku podatkowym nie może przekraczać 50% straty podatkowej za dany rok podatkowy, w którym powstała strata.

(vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Należności i inne aktywa	50,8	40,6
Provizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	22,6	20,8
Rzeczowe aktywa trwałe	86,9	91,2
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	160,3	152,6
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(63,0)	(54,9)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	97,3	97,7

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Zarząd Spółki nie wie o żadnych okolicznościach, które mogą prowadzić do potencjalnych istotnych zobowiązań z tego tytułu.

13. EBITDA (niebadana)

Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, utratą wartości i likwidacją, odsetkami i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych. Spółka definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację, utratę wartości i likwidację. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zysk netto za okres	446,1	177,2
Podatek dochodowy (patrz nota 12)	46,5	2,6
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto (patrz nota 10)	(276,9)	(168,2)
Koszty finansowe (patrz nota 11)	141,1	309,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja* (patrz nota 9)	230,2	222,6
EBITDA (niebadana)	587,0	543,7

* W pozycji Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja ujęte są koszty amortyzacji i utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

14. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, w związku z powyższym zysk podstawowy na jedną akcję jest równy zyskowi rozwodnionemu na jedną akcję.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zysk netto za okres	446,1	177,2
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych i uprzywilejowanych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	639.546.016	539.024.535
Zysk na 1 akcję w złotych (nie w milionach)	0,70	0,33

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Zestawy odbiorcze	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Inne rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto								
Wartość na dzień 1 stycznia 2015 roku	960,5	6,9	103,6	166,6	11,6	23,6	5,2	317,5
Połączenie z jednostką zależną	-	-	0,1	1,8	-	0,8	-	2,7
Zwiększenia	140,8	-	0,9	7,5	-	0,6	-	9,0
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	-	0,2	-	0,1	(0,3)	-
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	(3,2)	(3,2)
Zmniejszenia	(86,3)	-	(0,3)	(4,5)	(4,0)	(1,4)	-	(10,2)
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku	1.015,0	6,9	104,3	171,6	7,6	23,7	1,7	315,8
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku								
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	(16,5)	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	4,0	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	2,9	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 roku	(9,6)	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 roku	522,9	-	29,5	97,9	8,5	16,7	-	152,6
Połączenie z jednostką zależną	-	-	0,1	1,8	-	0,8	-	2,7
Zwiększenia	183,5	-	4,3	15,9	1,0	2,8	-	24,0
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	-	-	0,2	-	-	-	0,2
Zmniejszenia	(75,6)	-	(0,2)	(2,4)	(3,3)	(1,2)	-	(7,1)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 roku	630,8	-	33,7	113,4	6,2	19,1	-	172,4
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2015 roku	421,1	6,9	74,1	68,6	3,1	6,9	5,2	164,8
Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku	374,6	6,9	70,6	58,1	1,4	4,6	1,7	143,3

Spółka dokonała zmniejszenia i wykorzystania odpisu aktualizującego dla środków trwałych. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych ujmowane są w pozycji 'amortyzacja, utrata wartości i likwidacja'.

	Zestawy odbiorcze	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Inne rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto								
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 roku	823,1	6,9	102,0	156,9	11,6	22,8	7,3	307,5
Zwiększenia	194,9	-	2,2	17,1	0,4	1,4	1,6	22,7
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	-	3,7	-	-	(3,7)	-
Zmniejszenia	(57,5)	-	(0,6)	(11,1)	(0,4)	(0,6)	-	(12,7)
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 roku	960,5	6,9	103,6	166,6	11,6	23,6	5,2	317,5
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku								
	(17,5)	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	(2,4)	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Zmniejszenie	0,4	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	3,0	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	(16,5)	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 roku	398,0	-	25,7	93,0	7,5	14,2	-	140,4
Zwiększenia	171,8	-	4,2	13,2	1,3	3,0	-	21,7
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	-	-	1,2	-	0,1	-	1,3
Zmniejszenia	(46,9)	-	(0,4)	(9,5)	(0,3)	(0,6)	-	(10,8)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014 roku	522,9	-	29,5	97,9	8,5	16,7	-	152,6
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2014 roku	407,6	6,9	76,3	63,9	4,1	8,6	7,3	167,1
Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	421,1	6,9	74,1	68,6	3,1	6,9	5,2	164,8

Spółka dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych, których wartość bilansowa przekroczyła ich wartość odzyskiwalną. Zwiększenie odpisu na zestawy odbiorcze dotyczy sprzętu będącego w procesie windykacji. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych ujmowane są w pozycji 'amortyzacja, utrata wartości i likwidacja'.

16. Test na utratę wartości firmy zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym”

Spółka zaklasyfikowała wartość firmy w wysokości 52,0 złotych powstałą w wyniku nabycia M.Punkt Holdings Ltd. oraz wartość firmy w wysokości 145,0 złotych powstałą w wyniku nabycia Redefine Sp. z o.o. do ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP) „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym”. Ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne jest cała Spółka. Po połączeniu M.Punkt Holdings i Redefine ze Spółką wartość firmy ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujawniona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (patrz nota 5aa).

Na dzień 31 grudnia 2015 Spółka przeprowadziła test na utratę wartości. Test na utratę wartości nie wskazał na utratę wartości.

Test na utratę wartości opiera się na wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest ustalana na bazie kalkulacji wartości użytkowej. Spółka testuje całą wartość bilansową ośrodka wypracowującego środki pieniężne i w przypadku utraty wartości odpisy aktualizujące są odnoszone w pierwszej kolejności w stosunku do wartości firmy i nie podlegają odwróceniu. W przypadku całkowitego odpisu wartości firmy pozostała kwota straty z tytułu utraty wartości jest alokowana proporcjonalnie do innych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2015 roku kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych dla okresu 5 letniego do 2020 roku. Projekcje przepływów pieniężnych po 5 letnim okresie prognozy są szacowane przy użyciu krańcowej stopy wzrostu. Krańcowa stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej średniej stopy wzrostu dla kraju, w którym Spółka prowadzi działalność.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym” jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- stopy dyskontowe
- stopa wzrostu zastosowana do szacowania przepływów pieniężnych poza okresem planów finansowych

	Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym	
	2015	2014
Krańcowa stopa wzrostu	3%	3%
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem	8,5%	6,7%

Stopa dyskontowa – stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez kierownictwo szacunek ryzyka typowego dla OWŚP, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Spółki, w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC). Stopa WACC bierze pod uwagę zarówno zadłużenie, jak i kapitał własny. Koszt kapitału własnego opiera się na zwrocie z inwestycji oczekiwanym przez inwestorów Spółki, a koszt długu oparty jest na oprocentowanych instrumentach

dłużnych. Ryzyko specyficzne dla segmentu jest uwzględniane poprzez zastosowanie indywidualnego współczynnika beta. Współczynniki beta są szacowane co roku w oparciu o szeroko dostępne dane rynkowe.

Szacowana stopa wzrostu – stopy wzrostu bazują na szeroko dostępnych opublikowanych danych rynkowych m.in. publikacji Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

Wrażliwość na zmiany założeń

Spółka uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2015 roku są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że żadna prawdopodobna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

17. Inne wartości niematerialne

	Oprogramowanie i licencje	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2015 roku	147,8	6,1	26,5	180,4
Połączenie z jednostką zależną	10,0	0,9	1,6	12,5
Zwiększenia	17,4	0,1	4,5	22,0
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	22,3	0,1	(22,4)	-
Zmniejszenia	(1,4)	(0,2)	(1,6)	(3,2)
Wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku	196,1	7,0	8,6	211,7
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku				
Zwiększenia	0,5	-	-	0,5
Zmniejszenia	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 roku	0,5	-	-	0,5
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 roku	99,7	5,1	-	104,8
Połączenie z jednostką zależną	5,1	0,9	-	6,0
Zwiększenia	18,9	0,1	-	19,0
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	0,2	0,6	-	0,8
Zmniejszenia	(0,7)	(0,1)	-	(0,8)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 roku	123,2	6,6	-	129,8
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2015 roku	48,1	1,0	26,5	75,6
Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku	72,4	0,4	8,6	81,4

	Oprogramowanie i licencje	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2014 roku	122,9	5,8	28,8	157,5
Zwiększenia	13,6	0,2	11,6	25,4
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	13,8	0,1	(13,9)	-
Zmniejszenia	(2,5)	-	-	(2,5)
Wartość na dzień 31 grudnia 2014 roku	147,8	6,1	26,5	180,4
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku				
	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	-	-	-	-
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 roku	82,2	3,2	-	85,4
Zwiększenia	19,5	0,1	-	19,6
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	1,8	-	1,8
Zmniejszenia	(2,0)	-	-	(2,0)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014 roku	99,7	5,1	-	104,8
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2014 roku	40,7	2,6	28,8	72,1
Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	48,1	1,0	26,5	75,6

18. Udziały w jednostkach zależnych

Zestawienie udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 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%	29,8
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%	15,4
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
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	0,1
			Razem	11.424,8

Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe
 przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Stan na 31 grudnia 2014 przekształcony*	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31 grudnia 2015
Metelem Holding Company Limited	6.778,0*	-	-	6.778,0
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	3.899,0	-	-	3.899,0
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	615,4	-	-	615,4
Redefine Sp. z o.o. (patrz nota 37)	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	6,5****	-	29,8
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. (patrz nota 37)	-	20,3**	-	20,3
Gery.pl Sp. z o.o.	15,3	0,1****	-	15,4
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 37)	-	0,1**	(0,1)****	-
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. (patrz nota 37)	-	0,1**	-	0,1
Razem	11.498,1	62,0	(135,3)	11.424,8

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 5e w niniejszym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku) – zmniejszenie o kwotę 63,4 złotych.

** W dniu 30 czerwca 2015 roku spółka Cyfrowy Polsat połączyła się ze swoją spółką zależną Redefine Sp. z o.o. (patrz nota 37). W wyniku rozliczenia połączenia wyłączone z bilansu Spółki wartość udziałów w Redefine Sp. z o.o. oraz ujęto udziały w spółkach Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k., Poszkole.pl Sp. z o.o. oraz Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. posiadane na dzień połączenia przez Redefine Sp. z o.o.

***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 m.in. 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).

****W dniu 31 grudnia 2015 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Netshare Sp. z o.o. ze spółką Frazpc.pl Sp. z o.o. oraz połączenie spółki Gery.pl Sp. z o.o. ze spółką Poszkole.pl Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2015 nie odnotowano utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych.

19. Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	119,0	109,6
Z czego: <i>Krótkoterminowe</i>	86,9	74,5
<i>Długoterminowe</i>	32,1	35,1

Prowizje rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane w czasie przez Spółkę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, wartość ujętych prowizji dla dystrybutorów dotycząca umów, które w momencie podpisania były zawarte na okres powyżej dwunastu miesięcy wyniosła 118,7 złotych (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 109,1 złotych).

20. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	41,6	24,5
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	9,2
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1,4	1,6
Razem	43,0	35,3

21. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Dekodery i dyski do dekodерów	17,0	44,0
Telefony, modemy, tablety i laptopy	21,3	32,1
Pozostałe zapasy	42,2	51,6
Razem zapasy brutto	80,5	127,7
Odpisy na zapasy	(4,5)	(3,7)
Razem zapasy netto	76,0	124,0

W pozycji pozostałe zapasy ujęte są głównie materiały do produkcji dekodерów.

Odpisy na zapasy	2015	2014
Bilans otwarcia	3,7	4,5
Zwiększenia	1,7	1,4
Wykorzystanie	-	(0,2)
Odwrotczenia	(0,9)	(2,0)
Bilans zamknięcia	4,5	3,7

22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	30,2	36,6
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	231,4	200,5
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	30,6	21,7
Inne należności (patrz nota 34)	31,2	1,7
Razem	323,4	260,5

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują należności od klientów indywidualnych, należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów.

Należności z tytułu dostaw i usług w walucie

Waluta	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
PLN	219,1	220,1
EUR	18,6	16,4
USD	23,9	0,6
Razem	261,6	237,1

Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności – część krótkoterminowa i długoterminowa

	2015	2014
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	35,6	31,8
Zwiększenie	14,0	20,0
Odwrócenie	(2,4)	(3,6)
Wykorzystanie	(10,9)	(12,6)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	36,3	35,6
Z czego:		
<i>Krótkoterminowe</i>	35,1	35,6
<i>Długoterminowe</i>	1,2	-

23. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	152,5	21,2
Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów	8,7	9,7
Razem	161,2	30,9

Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów na dzień 31 grudnia 2015 roku wynikają głównie z przedpłat z tytułu umowy zawartej z Polkomtel Sp. z o.o. (patrz nota 43).

24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5,4	7,4
Depozyty i lokaty	131,0	5,9
Razem	136,4	13,3

Spółka lokuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w bankach i instytucjach finansowych o wiarygodności potwierdzonej ratingiem przyznany przez powszechnie rozpoznawalne agencje Standard & Poor's, Moody's lub Fitch, zgodnie z wymaganiami umowy kredytowej oraz polityką przyjętą w tym zakresie. Na dzień 31 grudnia 2015 roku największa koncentracja środków pieniężnych w jednym banku (o ratingu A2 wg Moody's Investors Service Ltd.) wynosiła około 83%.

Waluta	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
PLN	132,4	10,8
EUR	0,9	1,4
USD	3,1	0,7
Pozostałe	-	0,4
Razem	136,4	13,3

Z uwagi na współpracę Spółki z renomowanymi polskimi i międzynarodowymi bankami ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych jest znacząco ograniczone.

25. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 roku kształtowała się następująco:

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

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

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

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

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

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

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

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

² Na dzień 31 grudnia 2014 roku Reddev Investments Ltd. był bezpośrednio zależny od Pola Investments Ltd., spółki kontrolowanej przez TiVi Foundation, wobec której podmiotem dominującym jest Pan Zygmunt Solorz-Żak

³ Na dzień 31 grudnia 2014 roku Sensor Overseas Ltd. był kontrolowany przez EVO Foundation

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

(iii) Zyski zatrzymane

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

26. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

W dniach 31 lipca 2014 roku oraz 1 sierpnia 2014 roku Spółka dokonała transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap) ("Transakcje"), polegających na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w średniej wysokości 2,50%, z następującymi bankami - ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, Bank Zachodni WBK S.A., BNP Paribas SA oraz Bank Polska Kasa Opieki SA.

Transakcje zostały zawarte na okres od dnia 30 września 2014 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Wyżej wymienione Transakcje zabezpieczają łącznie kwotę nominalną kredytu w wysokości 1.136,5 zł.

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2015

	IRS	CIRS	Razem
Pasywa			
Krótkoterminowe	(8,3)	-	(8,3)
Razem	(8,3)	-	(8,3)

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2014

	IRS	CIRS	Razem
Pasywa			
Długoterminowe	(7,0)	-	(7,0)
Krótkoterminowe	(8,4)	-	(8,4)
Razem	(15,4)	-	(15,4)

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2015	2014
Stan na 1 stycznia	(12,2)	(9,0)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	-	-
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	-	11,1
Podatek odroczony	-	(2,1)
Zmiana za okres (związana z kredytem spłaconym w 2014 roku)	-	9,0
Ustanowienie powiązania zabezpieczającego	-	(15,0)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	6,6	
Podatek odroczony	(1,1)	2,8
Zmiana za okres (związana kredytami zaciągniętymi w 2014 i 2015 roku)	5,5	(12,2)
Stan na 31 grudnia	(6,7)	(12,2)

Z uwagi na spłatę dotychczasowego zadłużenia i zastąpienia go nowym kredytem w 2014 roku zakończona została relacja zabezpieczająca dotychczasowe zadłużenie i wycena instrumentów zabezpieczających została odniesiona w całości na

rachunek zysków i strat. W związku z zaciągnięciem nowego kredytu w 2014 roku ustanowione zostało nowe powiązanie zabezpieczające. Powiązanie to zostało utrzymane i powiązane z kredytem zaciągniętym w 2015 roku (patrz nota 27).

27. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	504,7	927,1
Zobowiązania długoterminowe	982,0	1.846,2
Razem	1.486,7	2.773,3

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2015	2014
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	2.773,3	537,2
Splata kapitału	(2.550,0)	(887,1)
Splata odsetek i prowizji	(78,0)*	(119,1)*
Zaciągnięcie kredytu terminowego	1.200,0	2.500,0
Zaciągnięcie kredytu rewalwingowego	120,0	300,0
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	(81,0)	328,8
Naliczone koszty odsetek	102,4	113,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia	1.486,7	2.773,3

* Zawiera zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

W ciągu 2015 roku Spółka dokonała zgodnie z harmonogramem spłat części kredytu terminowego (ang. Senior Facilities Term Loan) w łącznej kwocie 152 złotych. Ponadto w dniu 29 lipca 2015 roku Spółka dokonała przedterminowej przedpłaty części kredytu terminowego 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 31 grudnia 2015 roku Kredyt Rewolwingowy CP nie był wykorzystany. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka wykorzystwała kredyt rewolwingowy w wysokości 100 złotych.

Kredyt Terminowy CP został wykorzystany 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) 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 4.6.5.

Umowa z Pekao

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę określającą prawa i obowiązki stron w przypadku zlecenia bankowi przez Spółkę wystawienia gwarancji bankowych i otwarcia akredytyw. Łączna kwota zaangażowania banku z tytułu wystawienia gwarancji oraz otwartych akredytyw nie może przekroczyć 20,0 zł. Na dzień 31 grudnia 2015 roku bank wystawił gwarancje bankowe na kwotę 2,7 zł.

28. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	42,4	-
Zobowiązania długoterminowe	975,3	-
Razem	1.017,7	-

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2015	2014
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	-	1.434,9
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
Splata odsetek i prowizji	(1,5)**	(138,1)*
Naliczone koszty odsetek	19,2	70,4
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia	1.017,7	-

* Zawiera płatność z tytułu premii za wcześniejszy wykup obligacji

** Zawiera zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

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).

29. Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca

a) Spółka jako leasingodawca

Leasing operacyjny

Spółka zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom, wynajem studia nagrań telewizyjnych oraz powierzchni biurowych. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Umowy na udostępnienie zestawów odbiorczych zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 12 do 29 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony lub określony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
do jednego roku	5,3	2,9
od 1 roku do 5 lat	3,8	0,7
powyżej 5 lat	-	-
Razem	9,1	3,6

b) Spółka jako leasingobiorca

Leasing operacyjny

Spółka zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Spółka nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Umowy leasingu operacyjnego obejmują m.in. najem powierzchni biurowej, a także najem transponderów satelitarnych i innego sprzętu.

Poniżej przedstawiono zestawienie minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
do jednego roku	110,4	112,5
od 1 roku do 5 lat	187,3	273,1
powyżej 5 lat	9,7	38,2
Razem	307,4	423,8

W 2015 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 113,9 złotych. W 2014 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 113,2 złotych.

Leasing finansowy

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 1,7 złotych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku brak umów, które kwalifikowane są jako umowy leasingu finansowego.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
do jednego roku	-	0,8
od 1 roku do 5 lat	-	0,9
powyżej 5 lat	-	-
Razem	-	1,7

Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego wyniosła 1,6 złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku.

30. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS (patrz nota 34)	-	7,0
Kaucje	10,2	11,0
Inne rezerwy	0,4	0,5
Razem	10,6	18,5

31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	56,9	48,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	57,2	90,3
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	10,8	10,8
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	4,5	3,9
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	127,1	115,4
Rezerwy krótkoterminowe	22,9	24,9
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS (patrz nota 34)	8,3	8,4
Inne	12,1	14,8
Razem	299,8	316,8

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wynagrodzenia	17,0	20,4
Oplaty licencyjne oraz na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	65,1	49,9
Koszty dystrybucji	8,3	7,5
Inne	36,7	37,6
Razem	127,1	115,4

Rezerwy krótkoterminowe i długoterminowe

	2015	2014
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	25,4	36,4
Zwiększenie	-	0,1
Odwrócenie	(2,1)	(11,1)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	23,3	25,4
Z czego:		
<i>Krótkoterminowe</i>	22,9	24,9
<i>Długoterminowe</i>	0,4	0,5

Rezerwy obejmują głównie rezerwy na licencje, rezerwy na sprawy sądowe i sporne, rezerwy na naprawy gwarancyjne.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu środków trwałych w walucie

Waluta	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
PLN	104,4	113,9
EUR	6,6	7,8
USD	7,6	20,8
Razem	118,6	142,5

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
PLN	111,2	92,7
EUR	15,5	19,3
USD	0,4	3,4
Razem	127,1	115,4

32. Kaucje otrzymane za wydany sprzęt

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Abonenci	1,6	1,4
Razem	1,6	1,4

Kaucje otrzymane obejmują kaucje wpłacone przez abonentów z tytułu umów udostępnienia zestawów odbiorczych. Kaucje zwracane są klientom lub rozliczane z wierzytelnościami od klientów w momencie rozwiązania umowy.

33. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Przychody przyszłych okresów	228,9	220,8
Z czego: <i>Krótkoterminowe</i>	224,2	216,1
<i>Długoterminowe</i>	4,7	4,7

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty za udostępnianie zestawów odbiorczych.

34. Instrumenty finansowe

Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat S.A w ramach prowadzonej działalności operacyjnej narażona jest na szereg ryzyk finansowych, do których należą:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe:
 - (i) ryzyko walutowe,
 - (ii) ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem prowadzone przez Spółkę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Spółka. W związku z powyższym Zarząd przyjął ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności.

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące ekspozycji Spółki na poszczególne ryzyka, cele, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzanie kapitałem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Spółki na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego sprawozdania finansowego.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne, transakcje zamiany stóp procentowych (IRS), transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS) oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności operacyjnej.

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Pożyczki i należności, w tym:	470,8	285,9
Pożyczki udzielone	18,6	10,2
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	31,7	36,6
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	273,5	225,8
Należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	10,6	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	136,4	13,3

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	2.773,9	3.060,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	1,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.486,7	2.773,3
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.017,7	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek niepowiązanych oraz kaucje	85,5	117,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	56,9	52,2
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	127,1	115,4
Instrumenty pochodne zabezpieczające	8,3	15,4
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	8,3	15,4

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko, iż kontrahenci Spółki nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań

wynikających z umowy, co spowoduje poniesienie przez drugą stronę straty finansowej. Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe w następujących trzech głównych obszarach:

- Zdolność kredytowa klientów, z którymi zawierane są umowy sprzedaży towarów i usług,
- Wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi prowadzone są transakcje zabezpieczające,
- Zdolność kredytowa podmiotów, w które dokonywane są inwestycje, lub których papiery wartościowe są zakupione.

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 Spółka posiada znaczną liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacaniu usługi. Spółka na bieżąco monitoruje należności od abonentów i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta, przzerwaniem świadczenia usług telefonii komórkowej lub dostępu do Internetu.

Spółka stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest na bieżąco monitorowana.

Ze względu na dywersyfikację ryzyka zarówno w odniesieniu do charakterystyki poszczególnych podmiotów, jak również ich położenia geograficznego, współpracy z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi, a także biorąc pod uwagę wartość godziwą zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych, Spółka nie jest istotnie narażona na ryzyko kredytowe w wyniku zawartych transakcji pochodnych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy była następująca:

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Pożyczki udzielone	18,6	10,2
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	31,7	36,6
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	273,5	225,8
Należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	10,6	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	136,4	13,3
Razem	470,8	285,9

Tabela poniżej przedstawia koncentracje ryzyka kredytowego należności i pożyczek:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Należności od abonentów	222,6	194,3
Należności od dystrybutorów	3,2	4,4
Należności od spółek mediowych	17,6	15,5
Należności i pożyczki udzielone podmiotom powiązanim, w tym należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	56,4	46,8
Należności od operatorów satelitarnych i kablowych	6,6	0,5
Inne należności i pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanim	28,0	11,1
Razem	334,4	272,6

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	266,8	6,3	260,5	181,9	5,4	176,5
Należności przeterminowane do 30 dni	20,8	0,9	19,9	40,0	1,3	38,7
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	9,0	0,8	8,2	22,5	1,5	21,0
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	55,5	28,3	27,2	53,6	27,4	26,2
Razem	352,1	36,3	315,8	298,0	35,6	262,4

Jakość kredytowa tych należności nieprzeterminowanych, które nie są objęte odpisem jest bardzo dobra.

Należności w przypadku których wystąpiła utrata wartości obejmują należności bieżące i przeterminowane odnośnie których oceniono, że część tych należności nie będzie odzyskana. Zazwyczaj rezerwa na odpis aktualizujący należności jest tworzona dla należności przeterminowanych powyżej 60 dni lub dla należności od klientów dla których oszacowano, że nastąpiła utrata wartości we wcześniejszym momencie.

Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Spółki jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane na depozytach bankowych.

Spółka na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych na podstawie przepływów pieniężnych.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki, które zostaną rozliczone w kwocie netto w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2015						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	1.486,7	1.616,7	400,1	109,6	246,4	860,6	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.017,7	1.256,5	21,6	21,3	85,4	1.128,2	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	85,5	85,5	85,5	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	56,9	56,9	56,9	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	127,1	127,1	127,1	-	-	-	-
IRS*	8,3	6,6	4,4	2,2	-	-	-
	2.782,2	3.149,3	695,6	133,1	331,8	1.988,8	-

*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

	31 grudnia 2014						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	2.773,3	3.024,7	672,9	266,4	500,7	1.584,7	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,6	1,7	0,4	0,4	0,6	0,3	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	117,6	117,6	117,6	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	52,2	52,2	52,2	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	115,4	115,4	115,4	-	-	-	-
IRS*	15,4	15,7	3,7	4,8	7,2	-	-
	3.075,5	3.327,3	962,2	271,6	508,5	1.585,0	-

*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Ponadto Spółka dysponuje linią kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości 300 złotych o ostatecznym terminie spłaty 21 września 2020 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Kredyt Rewolwingowy nie był wykorzystany. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka dysponowała linią kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości 500 złotych o ostatecznym terminie spłaty 11 kwietnia 2019 roku. Kwota niewykorzystanego kredytu rewolwingowego na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 400 złotych.

Ryzyka rynkowe

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest:

- Ograniczanie wahań zysku/straty brutto
- Zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych
- Utrzymania dobrej kondycji finansowej oraz
- Wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych dotyczących działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł kapitału.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym powinny być traktowane jako całość, a ich realizacja zależy przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej i warunków rynkowych.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Spółce strategii hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Spółka korzysta z instrumentów wewnętrznych zmierzających do naturalnej redukcji ekspozycji (tzw. hedging naturalny).

Wszystkie potencjalne strategie hedgingowe uwzględniają następujące czynniki: charakter stwierdzonego ryzyka rynkowego, przydatność instrumentu oraz koszt zabezpieczenia, aktualne i prognozowane warunki rynkowe. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego Spółka stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, których wartość jest w stanie oszacować przy użyciu standardowych modeli wyceny dla danego typu instrumentu pochodnego, a także te instrumenty które mogą być przedmiotem obrotu (bez znacznej utraty wartości) z kontrahentem innym niż ten z którym transakcja została początkowo zawarta. Wartość rynkowa danego instrumentu jest określana przez Spółkę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Spółka może stosować następujące instrumenty:

- Swapy (IRS/CIRS),
- Kontrakty terminowe typu forward i futures,
- Opcje.

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od części kosztów i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR) oraz zakupem zestawów odbiorczych i akcesoriów do zestawów odbiorczych (EUR i USD). Od 2011 roku do maja 2014 roku Spółka była narażona na wyższe ryzyko walutowe z tytułu nowego finansowania pozyskanego w euro na nabycie akcji spółki Telewizja Polsat S.A. Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz umowami najmu pojemności satelitarnej odbywa się częściowo poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji dzięki denominowaniu w walutach obcych należności z tytułu usługi emisji sygnału oraz należności za usługi marketingowe.

Spółka nie posiada aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych.

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

	31 grudnia 2015				31 grudnia 2014			
	EUR	USD	GBP	CHF	EUR	USD	GBP	CHF
Należności z tytułu dostaw i usług	4,4	6,1	-	-	3,8	0,2	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,2	0,8	-	-	0,3	0,2	-	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1,5)	(1,9)	-	-	(1,8)	(5,9)	-	-
Ekspozycja bilansowa	3,1	5,0	-	-	2,3	(5,5)	-	0,1
Ekspozycja netto	3,1	5,0	-	-	2,3	(5,5)	-	0,1

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2015	2014	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
1 EUR	4,1839	4,1852	4,2615	4,2623
1 USD	3,7701	3,1551	3,9011	3,5072

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2014 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

	2015					2014				
	Stan na 31 grudnia 2015		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2014		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
w walucie	w PLN	w walucie				w PLN				
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	4,4	18,6	5%	0,9	-	3,8	16,4	5%	0,8	-
USD	6,1	23,9	5%	1,2	-	0,2	0,6	5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,2	0,9	5%	-	-	0,3	1,4	5%	0,1	-
USD	0,8	3,1	5%	0,2	-	0,2	0,7	5%	-	-
GBP	-	-	5%	-	-	-	0,1	5%	-	-
CHF	-	-	5%	-	-	0,1	0,3	5%	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(1,5)	(6,6)	5%	(0,3)	-	(1,8)	(7,8)	5%	(0,4)	-
USD	(1,9)	(7,6)	5%	(0,4)	-	(5,9)	(20,8)	5%	(1,0)	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				1,6	-				(0,5)	-
Podatek dochodowy				(0,3)	-				0,1	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				1,3	-				(0,4)	-

	2015					2014				
	Stan na 31 grudnia 2015		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2014		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
w walucie	w PLN	w walucie				w PLN				
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	4,4	18,6	-5%	(0,9)	-	3,8	16,4	-5%	(0,8)	-
USD	6,1	23,9	-5%	(1,2)	-	0,2	0,6	-5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,2	0,9	-5%	-	-	0,3	1,4	-5%	(0,1)	-
USD	0,8	3,1	-5%	(0,2)	-	0,2	0,7	-5%	-	-
GBP	-	-	-5%	-	-	-	0,1	-5%	-	-
CHF	-	-	-5%	-	-	0,1	0,3	-5%	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(1,5)	(6,6)	-5%	0,3	-	(1,8)	(7,8)	-5%	0,4	-
USD	(1,9)	(7,6)	-5%	0,4	-	(5,9)	(20,8)	-5%	1,0	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(1,6)	-				0,5	-
Podatek dochodowy				0,3	-				(0,1)	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				(1,3)	-				0,4	-

Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	2015		2014	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Szacowana zmiana kursu o 5%				
EUR	0,5	-	0,4	-
USD	0,8	-	(0,8)	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR	(0,5)	-	(0,4)	-
USD	(0,8)	-	0,8	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio wyższy o 1,3 złotych oraz niższy o 0,4 złotych, a pozostały zysk całkowity bez zmian w 2015 roku i bez zmian w 2014 roku. Osłabienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio spadek wyniku netto o 1,3 złotych i wzrost o 0,4 złotych a pozostały zysk całkowity pozostałby bez zmian zarówno w 2015 roku jak i w 2014 roku. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe*	100,0	10,0
Zobowiązania finansowe*	-	(1,4)
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe*	54,0	13,3
Zobowiązania finansowe*	(2.499,0)	(2.810,0)
Ekspozycja netto	(2.445,0)	(2.796,7)

* wartości nominalne

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

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 31 grudnia 2015						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(24,4)	24,4	6,6	(6,6)	(17,8)	17,8
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(24,4)	24,4	6,6	(6,6)	(17,8)	17,8
Na dzień 31 grudnia 2014						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(28,0)	28,0	17,0	(17,0)	(11,0)	11,0
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(28,0)	28,0	17,0	(17,0)	(11,0)	11,0

* - obejmuje wrażliwość na zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych (IRS) wynikające ze zmian stóp procentowych

Spółka stosuje model zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 39 dla ekspozycji na ryzyko stopy procentowej, które wynika z płatności odsetek w złotówkach ze zmienną stopą procentową zabezpieczonych transakcjami IRS.

Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

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

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

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

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

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

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 grudnia 2015		31 grudnia 2014	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	18,3	18,6	10,5	10,2
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	315,8	315,8	262,4	262,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	136,4	136,4	13,3	13,3
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(1.502,6)	(1.486,7)	(2.831,7)	(2.773,3)
Wyemitowane obligacje	C	2	(1.031,6)	(1.017,7)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	C	2	-	-	(1,6)	(1,6)
Rozliczenia międzyokresowe	C	*	(127,1)	(127,1)	(115,4)	(115,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(142,4)	(142,4)	(169,8)	(169,8)
Razem			(2.333,2)	(2.303,1)	(2.832,3)	(2.774,2)
Nierozpoznany zysk/(strata)				(30,1)		(58,1)

A – pożyczki i należności

B – Instrumenty zabezpieczające

C – Inne zobowiązania

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

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 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 zbliżona do wartości bilansowej.

Wartość godziwa obligacji na 31 grudnia 2015 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
IRS			(8,3)	
Razem		-	(8,3)	-

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 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
IRS			(15,4)	
Razem		-	(15,4)	-

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku wyników związane ze zobowiązaniami z tytułu kredytów i pożyczek i wyemitowanymi obligacjami (z uwzględnieniem transakcji zabezpieczających)

Za okres od 1 stycznia 2015

do 31 grudnia 2015

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(98,8)	-	(7,7)	(106,5)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(19,2)	-	(19,2)
Koszty finansowe łącznie	(98,8)	(19,2)	(7,7)	(125,7)
Zysk/(strata) brutto łącznie	(98,8)	(19,2)	(7,7)	(125,7)
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	(6,6)	(6,6)

Za okres od 1 stycznia 2014

do 31 grudnia 2014

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(113,5)	-	(2,9)	(116,4)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(70,4)	(2,0)	(72,4)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	(82,1)	-	(82,1)
Różnice kursowe	-	(22,7)	-	(22,7)
Koszty finansowe łącznie	(113,5)	(175,2)	(4,9)	(293,6)
Zysk/(strata) brutto łącznie	(113,5)	(175,2)	(4,9)	(293,6)
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	(3,9)	(3,9)

Rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne dotyczące stopy procentowej od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała instrumenty finansowe: swapy stopy procentowej (IRS) celem zabezpieczenia opartych na zmiennej stopie procentowej płatności odsetkowych od kredytu denominowanego w PLN.

Warunki transakcji IRS (m.in. harmonogram) zostały dopasowane do warunków naliczania płatności opartych na zmiennej stopie od kredytu denominowanego w PLN. W okresie sprawozdawczym zabezpieczenie zmian stopy procentowej było wysoce efektywne. W związku z tym nie zidentyfikowano i nie rozpoznano w rachunku zysków i strat części nieefektywnej z tytułu wyceny IRS.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe parametry instrumentów IRS klasyfikowanych jako instrumenty zabezpieczające, włącznie z: okresami, w których będą następowały przepływy pieniężne z tytułu instrumentów zabezpieczających i w których instrumenty zabezpieczające będą wpływać na rachunek zysków i strat, a także wartość godziwą instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Typ instrumentu	Swap stopy procentowej	Swap stopy procentowej
Ekspozycja	Płatności w PLN oparte na stopie zmiennnej	Płatności w PLN oparte na stopie zmiennnej
Zabezpieczane ryzyko	Ryzyko stopy procentowej	Ryzyko stopy procentowej
Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego	975,0	1.165,0
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	(8,3)	(15,4)
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 31 grudnia 2016 roku	Do 31 grudnia 2016 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (przed opodatkowaniem):

	2015	2014
Bilans otwarcia	(15,4)	(8,0)
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	(0,6)	(16,1)
Reklasyfikacja do instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	0,1	5,1
Przedterminowe rozliczenie instrumentów	-	0,4
Część wyceny ujętej w kapitale własnym odniesiona do rachunku zysków i strat:	7,6	3,2
- korekta kosztów odsetkowych	7,6	3,0
- rozpoznanie części nieefektywnej	-	0,2
Bilans zamknięcia	(8,3)	(15,4)

35. Zarządzanie kapitałem

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące zarządzania kapitałem przez Spółkę. Pozostałe ujawnienia wartościowe zawarte są również w pozostałych notach w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Zarządzenie kapitałem Spółki ma na celu ochronę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Spółka może emitować akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa, aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału.

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitału własnego powiększonego o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tym także o ograniczonej możliwości dysponowania).

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Kredyty i pożyczki	1.486,7	2.773,3
Wyemitowane obligacje	1.017,7	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(136,4)	(13,3)
Zadłużenie netto	2.368,0	2.760,0
Kapitał własny	9.944,2	9.382,9
Kapitał własny i zadłużenie netto	12.312,2	12.142,9
Wskaźnik dźwigni	0,19	0,23

36. Transakcje barterowe

Spółka jest stroną transakcji barterowych. Poniższa tabelka przedstawia przychody i koszty z tytułu transakcji barterowych, które są świadczone na warunkach rynkowych. Przychody obejmują przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów, koszty obejmują koszty sprzedaży.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Przychody z transakcji barterowych	6,4	4,2
Koszty transakcji barterowych	5,9	4,8

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	1,0	0,7
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	0,1	0,3

37. Wpływ połączenia z Redefine Sp. z o.o. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 30 czerwca 2015 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką Redefine Sp. z o.o. („Redefine”) z siedzibą w Warszawie.

Połączenie nastąpiło poprzez:

- i. przeniesienie na Spółkę, jako jedyne go wspólnika spółki Redefine, całego majątku Redefine w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- ii. rozwiązanie spółki Redefine bez przeprowadzania jej likwidacji.

W wyniku połączenia, Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Redefine. Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym Redefine posiadała Spółka, połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego.

Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 14 kwietnia 2015 roku i udostępnionym bezpłatnie do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki. Połączenie zostało przeprowadzone w celu optymalizacji kosztów działalności i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat.

Dla rozliczenia połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą Spółka zastosowała metodę opartą na wartościach historycznych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania jednostki dominującej najwyższego szczebla, która sporządza sprawozdania skonsolidowane. Metoda oparta na wartościach historycznych, w 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 jednostek znajdujących się 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.

Wpływ połączenia na aktywa i zobowiązania Spółki:

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 30 czerwca 2015
Udziały w Redefine	(128,7)
Udziały w jednostkach zależnych	20,5*
Inne rzeczowe aktywa trwałe	-
Wartość firmy	145,0
Wartości niematerialne	6,4
Należności oraz pozostałe aktywa obrotowe	22,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47,2
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3,1
Krótkoterminowe zobowiązania	(6,3)
Suma	109,7

*Kwota obejmuje wartość udziałów w spółki Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k., Poszkole.pl Sp. z o.o. oraz Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. (patrz nota 18).

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

38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	41,1	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.	0,9	1,3
Razem	42,3	36,6

Istotną pozycją należności są m. in. należności z tytułu rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtel Sp. z o.o. ('Polkomtel').

Pozostałe aktywa

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	160,0	28,9
Razem	160,0	28,9

Pozostałe aktywa składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Polkomtel. Szczegółowe ustalenia wynikające z powyższej umowy przedstawione są w nocie 43.

Zobowiązania

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	65,3	63,7
Wspólne przedsięwzięcia	1,2	1,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	3,1	3,1
Razem	69,6	67,9

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

Pożyczki udzielone

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	3,3	-
Wspólne przedsięwzięcia	10,7	10,2
Razem	14,0	10,2

Przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	101,0	45,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,1	2,8
Razem	103,1	48,0

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży materiałów do produkcji dekoderek, z tytułu emisji sygnału usług księgowych świadczonych spółkom zależnym, przychody z licencji programowych oraz wynajmu powierzchni.

Koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	487,3	302,0
Wspólne przedsięwzięcia	2,8	2,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	18,3	130,6
Razem	508,4	435,4

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

Spółka ponosi również koszty opłat licencyjnych z tytułu nadawania programów: Polsat Film HD, Polsat Romans, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Sport HD oraz Polsat Jim Jam a także koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”, czasu reklamowego, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz prowizji za pozyskanie abonentów.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	277,8	170,1
Wspólne przedsięwzięcia	0,5	0,2
Razem	278,3	170,3

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 rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	4,2	157,0
Razem	4,2	157,0

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).

39. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 grudnia 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.

40. 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 4.6.5.

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 31 grudnia 2015 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 0,0 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 31 grudnia 2015 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2014).

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu usług transmisji danych

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2015 roku z tytułu umowy na zakup transmisji danych wyniosła 1.081,5, zł. Szczegóły umowy opisano w nocie 43.

41. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia podstawowego Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. z tytułu pełnienia funkcji zarządczych należne od Cyfrowy Polsat S.A. w 2015 i 2014 roku.

Imię i nazwisko	Funkcja	2015	2014
Tobias Solorz	Prezes Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku), Członek Zarządu (od dnia 1 września 2014 roku do 9 grudnia 2014 roku)	0,2	0,1
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,6	0,6
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku)	0,7	0,1
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	0,6	0,6
Maciej Stec	Członek Zarządu (od dnia 4 listopada 2014 roku)	0,1	0,0
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu	0,6	0,6
Dominik Libicki	Prezes Zarządu (do dnia 28 października 2014 roku)	-	0,9
Razem		2,8	2,9

Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe
 przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Dodatkowo wartości premii należnych poszczególnym Członkom Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. za rok 2015 i 2014 od Cyfrowy Polsat S.A. i spółek zależnych kształtowały się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	2015	2014
Tobias Solorz	Prezes Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku), Członek Zarządu (od dnia 1 września 2014 roku do 9 grudnia 2014 roku)	3,5	1,4
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	1,0	0,9
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku)	2,1	0,6
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	1,5	2,1
Maciej Stec	Członek Zarządu (od dnia 4 listopada 2014 roku)	1,1	0,9
Tomasz Szelaĝ	Członek Zarządu	3,2	3,1
Dominik Libicki	Prezes Zarządu (do dnia 28 października 2014 roku)	-	3,7
Razem		12,4	12,7

Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe
 przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. należne za 2015 i 2014 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat z tytułu pełnienia funkcji zarządczych:

Imię i nazwisko	Funkcja	2015	2014
Tobias Solorz	Prezes Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku), Członek Zarządu (od dnia 1 września 2014 roku do 9 grudnia 2014 roku)	1,3	0,4
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,0	0,0
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku)	0,6	0,1
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	0,2	0,0
Maciej Stec	Członek Zarządu (od dnia 4 listopada 2014 roku)	0,8	0,1
Tomasz Szelaż	Członek Zarządu	0,3	0,1
Dominik Libicki	Prezes Zarządu (do dnia 28 października 2014 roku)	-	0,1
Razem		3,2	0,8

42. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty należnego wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w 2015 i 2014 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	2015	2014
Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0,2	0,2
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej	0,1	0,1
Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej	0,1	-
Robert Gwiazdowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,1	0,1
Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej	0,1	-
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	0,0	0,1
Leszek Reksa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,1	0,1
Razem		0,7	0,6

43. Istotne umowy i wydarzenia

Umowy dotyczące świadczenia usług transmisji danych

W dniu 3 marca 2015 roku zostały zawarte dwa porozumienia określające nowe warunki współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych:

- a) Porozumienie PLK – porozumienie zawarte między spółką Polkomtel Sp. z o.o. („Polkomtel”), podmiotem w 100% zależnym wobec Spółki, a spółką Mobyland Sp. z o.o. („Mobyland”) w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych pomiędzy Mobyland a Polkomtel z dnia 9 marca 2012 roku, oraz
- b) Porozumienie CP – porozumienie zawarte między Spółką a Polkomtel w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych, zawartej dnia 27 marca 2014 roku („Umowa Ramowa”).

W ramach Porozumienia PLK i Porozumienia CP strony ustaliły nowe warunki współpracy między Polkomtel a Mobyland oraz między Spółką a Polkomtel, w szczególności:

- a) nową, niższą stawkę jednostkową za 1 GB w ramach usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych w wysokości 2,40 zł netto (nie w milionach);
- b) nowa stawka została zastosowana zarówno do nowo zamawianych pakietów danych, jak również niewykorzystanych pakietów danych, a częściowo opłaconych w ramach poprzednich zamówień;
- c) nowe warunki współpracy weszły w życie od 1 stycznia 2015 roku i będą obowiązywały przez okres czterech lat;
- d) w przypadku gdy Mobyland uruchomi usługi na kolejnych częstotliwościach własnych lub do których uzyska prawo korzystania, Mobyland rozszerzy zakres usługi transmisji danych na rzecz Polkomtel.

Jednocześnie, zgodnie z postanowieniami Porozumienia CP Spółka złożyła w dniu 3 marca 2015 roku do Polkomtel kolejne zamówienie na pakiet danych w ramach Umowy Ramowej o wielkości 600,9 mln GB („Zamówienie CP”). Łączna wartość Zamówienia CP wynosi 1.442,2 zł netto, przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Cyfrowy Polsat do Polkomtelu, względem faktycznego zużycia, w wysokości 19,6 zł została zaliczona na poczet płatności za Zamówienie CP. Płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel zgodnie z poniższym harmonogramem:

- i. 48,8 zł netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- ii. 53,9 zł netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iii. 98,2 zł netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iv. 140,1 zł netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- v. 385,5 zł netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- vi. 342,8 zł netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- vii. 353,2 zł netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii J

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) postanowił wprowadzić z dniem 20 kwietnia 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki. Intencją Spółki było wprowadzenie akcji serii J do obrotu na GPW po dniu zrównania praw z akcji serii J z akcjami Spółki wprowadzonymi do obrotu na GPW. Zrównanie praw nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2015 roku w wyniku podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014.

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. Spłata zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych senior notes nastąpiła w dniu 1 lutego 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.

W dniu 26 stycznia 2016 roku Polkomtel, spółka pośrednio zależna od Spółki, zwiększyła wykorzystanie kredytu terminowego o kolejne 4,8 mld zł (nie w milionach) zgodnie z warunkami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej.

Zmiany w składzie zarządu Spółki

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 8 grudnia 2015 roku podjęła uchwały dotyczące następujących zmian w składzie Zarządu Spółki:

- a) powierzenie z dniem podjęcia uchwały funkcji Prezesa Zarządu Panu Tobiasowi Solorzowi, dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu.
- b) powierzenie z dniem podjęcia uchwały funkcji Członka Zarządu Panu Tomaszowi Gillner-Gorywodzie, dotychczasowemu Prezesowi Zarządu

Ponadto w dniu 8 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 marca 2016 roku do składu Zarządu Pani Agnieszki Odorowicz i powierzeniu jej funkcji Członka Zarządu.

44. Wydarzenia po dacie bilansowej

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne wydarzenia po dacie bilansowej inne niż te ujawnione w nocie 43 do niniejszego sprawozdania finansowego.

45. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

Profesjonalny osąd, szacunki i założenia, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w tym sprawozdaniu finansowym mają zastosowanie w odniesieniu do następujących kluczowych obszarów:

- *Klasyfikacja umów leasingowych*

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. W ramach świadczenia usług Spółka zawiera z klientami umowy na udostępnienie zestawów odbiorczych (dekoderów, modemów i routerów). Ze względu na fakt, że Spółka zachowuje wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności tych zestawów odbiorczych, umowy na udostępnienie klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. W ramach działalności operacyjnej Spółka zawarła umowy na najem pojemności transponderów satelitarnych od Eutelsat oraz dzierżawę systemu warunkowego dostępu (w tym kart SMART) od Nagravision. Ze względu na fakt, że Eutelsat oraz Nagravision zachowują wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające

z prawa własności transponderów oraz systemu warunkowego dostępu, powyższe umowy klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Więcej informacji na ten temat zawiera nota 29.

- *Stawki amortyzacyjne środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego (w tym zestawów odbiorczych oddanych w leasing operacyjny) oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Okres ekonomicznej użyteczności dekoderek udostępnianych klientom w ramach umów leasingu operacyjnego wynosi 5 lat, a modemów i routerów 3 lata. Okresy ekonomicznej użyteczności pozostałych środków trwałych oraz wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujawnione są w notach 5i i 5j. Informacje na temat wysokości kosztu amortyzacji w podziale na poszczególne kategorie środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania zawierają noty 15 i 17.

- *Utrata wartości wartości firmy*

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałej po nabyciu M.Punkt Holdings i Redefine. Test został przeprowadzony w oparciu o oszacowanie wartości użytkowej segmentu operacyjnego "Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym", do którego została alokowana wartość firmy na moment jej początkowego ujęcia. Oszacowanie wartości użytkowej segmentu polega na ustaleniu wartości bieżącej wpływów pieniężnych generowanych przez ten segment. Kwota wartości firmy testowana na poziomie każdego segmentu, kluczowe założenia przyjęte do ustalenia wartości użytkowej każdego z segmentów, wynik przeprowadzonego testu oraz wrażliwość tego wyniku na racjonalnie oczekiwane zmiany założeń zostały zaprezentowane w notce 16.

- *Utrata wartości inwestycji w spółki zależne*

Spółka dokonała analizy, czy na dzień bilansowy występują przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości inwestycji w spółki zależne i nie stwierdziła występowania takich przesłanek. W związku z tym nie przeprowadziła testów na utratę wartości tych aktywów.

- *Utrata wartości pozostałych niefinansowych aktywów trwałych*

Spółka dokonała analizy, czy na dzień bilansowy występują przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości środków trwałych lub wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania i ujęła odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w wysokości różnicy pomiędzy wartością odzyskiwalną i wartością bilansową. Wysokość odpisów została zaprezentowana w notce 15 i 17.

- *Odpis aktualizujący wartość należności*

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wartość odpisu aktualizującego zależy od prawdopodobieństwa uregulowania należności oraz od szczegółowej analizy istotnych pozycji składających się na należności. W zależności od typu klienta i źródła należności ocena prawdopodobieństwa odzyskiwalności należności dokonywana jest albo w oparciu o indywidualną analizę poszczególnych sald albo w oparciu o statystyczne wskaźniki spłacalności oszacowane dla poszczególnych grup wiekowych należności. Wskaźniki spłacalności określone są w oparciu o zaobserwowaną historię spłacalności oraz zachowań klientów, z uwzględnieniem również innych czynników, które zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na odzyskiwalność obecnych należności. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5n oraz 22 i 34.

- *Rezerwy na ewentualne zobowiązania w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi*

W zwykłej działalności Spółka jest uczestnikiem wielu postępowań sądowych, które mają w większości przypadków charakter typowy i powtarzalny i które, indywidualnie, nie mają istotnego znaczenia dla Spółki, jej sytuacji finansowej i działalności. Rezerwy tworzone są w oparciu o dokumentację sądową i opinię prawników biorących udział w toczących się postępowaniach, którzy szacują ewentualne przyszłe zobowiązania Spółki w oparciu o przebieg procesu. Spółka tworzy także rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia wynikające z przeszłych zdarzeń, jeśli Zarząd ocenia, że istnieje prawdopodobieństwo wypływu korzyści ekonomicznych ze Spółki tytułem ich zaspokojenia. Rezerwy na prawdopodobne roszczenia są tworzone w oparciu o szacunki Zarządu bazujące na dostępnych informacjach o stawkach rynkowych stosowanych dla podobnych roszczeń. W opinii Zarządu poziom rezerw na 31 grudnia 2015 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązane kwestii spornych nie będzie miało istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

- *Podatek odroczony*

Podatek odroczony jest rozpoznawany dla wszystkich różnic przejściowych oraz dla niewykorzystanych strat podatkowych. Kluczowym założeniem w odniesieniu do kalkulacji podatku odrozonego jest ocena okresu oraz sposobu rozliczenia wartości bilansowej aktywów i pasywów na dzień bilansowy. W szczególności, ocenie podlega prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych. Na każdy dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ponownie ocenia się dotąd nieujęte aktywa z tytułu podatku odrozonego. Uprzednio nieujęty składnik aktywów z tytułu odrozonego podatku dochodowego ujmuje się w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na zrealizowanie tych aktywów. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5w oraz 12.

- *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych oraz przyjęte założenia zostały przedstawione w nocie 5g.

Cyfrowy Polsat S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	9
V. Informacje i uwagi końcowe.....	10

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, ul. Łubinowa 4a.
- b. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Sławomira Wolbergiera w Radomiu w dniu 30 października 1996 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 6526/96. W dniu 21 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000010078.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 796-18-10-732, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 670925160.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 25,6 mln zł i składał się z 639.546.016 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 9.944,2 mln zł.
- e. Na 31 grudnia 2015 r. akcjonariuszami Spółki byli:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	24,70	157.988.268	19,29
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	24,11	306.709.172	37,45
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	8,59	81.662.921	9,97
Embud Sp. z o.o. ¹	58.063.948	9,08	58.063.948	7,09
Pozostali	214.367.958	33,52	214.539.208	26,20
	639.546.016	100,00	818.963.517	100,00

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

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

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Spółki byli:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	24,70	157.988.268	19,29
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	24,11	306.709.172	37,45
Argumenol Investment Company Ltd. ¹	28.415.173	4,44	28.415.173	3,47
Sensor Overseas Ltd. ³	54.921.546	8,59	81.662.921	9,97
Embud Sp. z o.o. ¹	29.648.775	4,64	29.648.775	3,62
Pozostali	214.367.958	33,52	214.539.208	26,20
	639.546.016	100,00	818.963.517	100,00

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

² Na dzień 31 grudnia 2014 r. Reddev Investments Ltd. był bezpośrednio zależny od Pola Investments Ltd., spółki kontrolowanej przez TiVi Foundation, wobec której podmiotem dominującym był Pan Zygmunt Solorz-Żak

³ Na dzień 31 grudnia 2014 r. Sensor Overseas Ltd. był kontrolowany przez EVO Foundation

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

f. W badanym okresie Spółka prowadziła działalność związaną z pełnieniem funkcji:

- operatora płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącego usługi na terytorium Polski;
- operatora płatnej telewizji naziemnej;
- dostawcy usług telekomunikacyjnych;
- dystrybutora treści internetowych.

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- | | | |
|---------------------------|--------------------|-----------------------|
| • Tobias Solorz | Prezes Zarządu | od 8 grudnia 2015 r. |
| | Wiceprezes Zarządu | do 7 grudnia 2015 r.; |
| • Tomasz Gillner-Gorywoda | Członek Zarządu | od 8 grudnia 2015 r. |
| | Prezes Zarządu | do 7 grudnia 2015 r.; |
| • Dariusz Działkowski | Członek Zarządu; | |
| • Aneta Jaskólska | Członek Zarządu; | |
| • Maciej Stec | Członek Zarządu; | |
| • Tomasz Szelağ | Członek Zarządu. | |

h. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są spółki należące do Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa”), członkowie kluczowego personelu kierowniczego, a także spółki zależne członków kluczowego personelu kierowniczego oraz osób sprawujących kontrolę nad Grupą. Ponadto do podmiotów powiązanych ze Spółką należą osoby powiązane personalnie z członkami kluczowego personelu kierowniczego, w odniesieniu do których można oczekiwać, że mają wpływ na działania członków kluczowego personelu kierowniczego względem Spółki lub członkowie kluczowego personelu kierowniczego mają wpływ na działania tych osób wobec Spółki.

i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od 2007 r., Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 7 z dnia 4 grudnia 2007 r.

j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 26 lutego 2016 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Ewy Giel (numer w rejestrze 12148).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 22 lipca 2015 r. działającej na podstawie art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w związku z art. 19 ust. 2 lit. h) Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 1 grudnia 2015 r. w okresie:
- badanie wstępne od 30 listopada do 4 grudnia 2015 r. oraz od 14 do 18 grudnia 2015 r.;
 - badanie końcowe od 25 stycznia do 26 lutego 2016 r.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2015 r. mln zł	31.12.2014 r.* mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	31.12.2015 r. (%)	31.12.2014 r.* (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	12.309,1	12.283,8	25,3	0,2	94,0	95,9
Aktywa obrotowe	783,9	529,2	254,7	48,1	6,0	4,1
Aktywa razem	13.093,0	12.813,0	280,0	2,2	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	9.944,2	9.382,9	561,3	6,0	76,0	73,2
Zobowiązania długoterminowe	2.069,9	1.967,9	102,0	5,2	15,8	15,4
Zobowiązania krótkoterminowe	1.078,9	1.462,2	(383,3)	(26,2)	8,2	11,4
Pasywa razem	13.093,0	12.813,0	280,0	2,2	100,0	100,0

*dane przekształcone

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	2015 r. mln zł	2014 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.099,6	2.034,6	65,0	3,2	100,0	100,0
Koszty operacyjne	(1.750,4)	(1.735,6)	(14,8)	0,9	(83,4)	(85,3)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	7,6	22,1	(14,5)	(65,6)	0,4	1,1
Zysk z działalności operacyjnej	356,8	321,1	35,7	11,1	17,0	15,8
Zysk netto za okres	446,1	177,2	268,9	151,7	21,2	8,7

ZESTAWIENIE ZYSKU CAŁKOWITEGO
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	2015 r. mln zł	2014 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Zysk netto za okres	446,1	177,2	268,9	151,7	21,2	8,7
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	5,5	(3,2)	8,7	(271,9)	0,3	(0,2)
Zysk całkowity za okres	451,6	174,0	277,6	159,5	21,5	8,5

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2015 r.	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	49 dni	45 dni	44 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	21%	9%	22%
- rentowność sprzedaży brutto	16%	15%	19%
- ogólna rentowność kapitału	5%	3%	13%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	24%	27%	43%
- szybkość obrotu zobowiązań	64 dni	62 dni	74 dni
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	0,7	0,4	0,6
- wskaźnik płynności II	0,7	0,3	0,4
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	9,5%	1,4%	4,8%

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -0,5% (2014 r.: deflacja: -1,0%).

Porównywalność sprawozdań finansowych za lata 2014-2015, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na fakt, iż w dniu 30 czerwca 2015 r. nastąpiło połączenie Spółki z jednostką zależną Redefine Sp. z o.o. Połączenie to, w wyniku wybranej metody jego rozliczenia, zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym Spółki poprzez sumowanie wartości pozycji bilansowych, a także przychodów i kosztów oraz zysków i strat łączących się podmiotów od dnia połączenia.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 13.093,0 mln zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 280,0 mln zł, tj. o 2,2%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zwiększeniem stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji o kwotę 1.017,7 mln zł oraz wygenerowanym zyskiem netto w kwocie 446,1 mln, przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 1.286,6 mln zł.
- Istotną pozycję aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. stanowiły udziały w jednostkach zależnych, które wyniosły 11.424,8 mln zł (87,3% sumy aktywów). W badanym roku wartość udziałów w jednostki zależne spadła o 73,3 mln zł głównie wskutek wyksięgowania udziałów w Redefine Sp. z o.o. w kwocie 128,7 mln zł w wyniku połączenia ze Spółką w dniu 30 czerwca 2015 r., co zostało skompensowane nabyciem udziałów w spółce Orsen Holding Limited o wartości 34,9 mln zł oraz objęciem udziałów w Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. sp. k. w kwocie 20,3 mln zł w wyniku połączenia z Redefine Sp. z o.o.
- Kapitał własny na 31 grudnia 2015 r. wyniósł 9.944,2 mln zł. Zwiększenie salda kapitału własnego o 561,3 mln zł, tj. o 6,0% było spowodowane głównie wygenerowanym zyskiem netto w kwocie 446,1 mln zł oraz ujęciem efektu połączenia z Redefine Sp. z o.o. w kwocie 109,7 mln zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowych) na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 1.486,7 mln zł i uległo zmniejszeniu w porównaniu do końca roku poprzedniego o 1.286,6 mln zł, głównie w wyniku przedterminowej spłaty kredytu terminowego w wysokości 2.293,2 mln zł oraz zaciągnięcia nowego kredytu terminowego w kwocie 1.200,0 mln zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji (długo i krótkoterminowych) na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 1.017,7 mln zł. W badanym roku Spółka wyemitowała 1.000.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 1.000 mln zł.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia zmalała z 27% na koniec roku poprzedniego do 24% na koniec roku badanego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był spadek salda zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowych) o 1.286,6 mln zł, przy jednoczesnym wzroście salda zobowiązań (długo i krótkoterminowych) z tytułu obligacji o 1.017,1 mln zł. Obrót zobowiązań zwiększył się odpowiednio z 62 dni do 64 dni.
- Ogółem przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wyniosły 2.099,6 mln zł i wzrosły o 65 mln zł, tj. o 3,2% w porównaniu do roku poprzedniego. Główną pozycję przychodów stanowiły przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych w kwocie 1.967,8 mln zł, obejmujące przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej telewizji cyfrowej, z usług telekomunikacyjnych, przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych oraz kary umowne z tytułu rozwiązywania umów. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 54,8 mln zł, tj. o 2,9% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Koszty operacyjne wyniosły 1.750,4 mln zł i wzrosły o 14,8 mln zł tj. o 0,9% w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty kontentu wynoszące w badanym okresie obrotowym 527,3 mln zł, co stanowiło 30,1% kosztów operacyjnych. Koszty kontentu w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 10,1 mln zł, tj. o 2,0%.
- Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto wyniosły 276,9 mln zł i wzrosły o 108,7 mln zł, tj o 64,6 % w porównaniu do roku poprzedniego. Główną przyczyną wzrostu zysków i strat z działalności inwestycyjnej, netto było zwiększenie wysokości otrzymanych dywidend od jednostek zależnych o 93,8 mln zł.
- Koszty finansowe wyniosły 141,1 mln zł i spadły o 168,4 mln zł, tj. o 54,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze spadku kosztów odsetek od kredytów i pożyczek o 11,1 mln, tj. o 9,8%, spadku kosztów odsetek od wyemitowanych obligacji o 51,2 mln zł, tj. o 72,7% oraz brakiem kosztów związanych z wcześniejszym wykupem obligacji, które w roku poprzednim wyniosły 82,1 mln zł.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 21% i była wyższa o 12 punktów procentowych od uzyskiwanej w roku poprzednim. Znaczący wpływ na zmianę rentowności Spółki miał wzrost wartości zysków i strat z działalności inwestycyjnej, netto o 108,7 mln zł, tj. o 64,6% oraz spadek kosztów finansowych o 168,4 mln zł, tj. o 54,4%.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły na koniec badanego roku 0,7 (na koniec roku poprzedniego odpowiednio 0,4 i 0,3) zwiększyły się głównie w wyniku spadku zobowiązań krótkoterminowych o 383,3 mln zł tj. o 26,2%.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

W dniu 30 czerwca 2015 r. nastąpiło połączenie Spółki z jednostką zależną Redefine Sp. z o.o. w drodze sukcesji uniwersalnej. W dniu 2 września 2015 r. wykreślono Redefine Sp. z o.o. z Rejestru Przedsiębiorstw.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 2 kwietnia 2015 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 9 maja 2015 r.
- d. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- e. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- f. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Cyfrowy Polsat S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Łubinowej 4a. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 lutego 2016 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 26 lutego 2016 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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

Ewa Giel

Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 26 lutego 2016 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 12 miesięcy
zakończony 31 grudnia 2015 roku**

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

Spis treści

Śródroczny rachunek zysków i strat	F III
Śródroczne zestawienie zysku całkowitego	F III
Śródroczny bilans	F IV
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F VI
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F VII
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F VIII

Śródroczny rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony		
	Nota	31 grudnia 2015 Niebadany	31 grudnia 2014 niebadany	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	5	554,6	543,6	2.099,6	2.034,6
Koszty operacyjne	6	(462,0)	(501,7)	(1.750,4)	(1.735,6)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		(7,6)	20,5	7,6	22,1
Zysk z działalności operacyjnej		85,0	62,4	356,8	321,1
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto		14,0	(2,5)	276,9	168,2
Koszty finansowe		(29,8)	(28,6)	(141,1)	(309,5)
Zysk brutto za okres		69,2	31,3	492,6	179,8
Podatek dochodowy		(15,1)	(7,8)	(46,5)	(2,6)
Zysk netto za okres		54,1	23,5	446,1	177,2
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,09	0,04	0,70	0,33

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2015 niebadany	31 grudnia 2014 niebadany	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zysk netto za okres	54,1	23,5	446,1	177,2
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	1,8	(3,7)	6,6	(3,9)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,3)	0,7	(1,1)	0,7
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	1,5	(3,0)	5,5	(3,2)
Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu	1,5	(3,0)	5,5	(3,2)
Zysk całkowity za okres	55,6	20,5	451,6	174,0

Śródroczny bilans – aktywa

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014 przekształcony*
Zestawy odbiorcze	374,6	421,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	143,3	164,8
Wartość firmy	197,0	52,0
Inne wartości niematerialne	81,4	75,6
Nieruchomości inwestycyjne	12,9	1,8
Udziały w jednostkach zależnych	11.424,8	11.498,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	32,1	35,1
Inne aktywa długoterminowe	43,0	35,3
Aktywa trwałe razem	12.309,1	12.283,8
Zapasy	76,0	124,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	323,4	260,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	26,0
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	86,9	74,5
Pozostałe aktywa obrotowe	161,2	30,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	136,4	13,3
Aktywa obrotowe razem	783,9	529,2
Aktywa razem	13.093,0	12.813,0

*Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 5e w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku)

Śródroczny bilans – pasywa

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014 przekształcony*
Kapitał zakładowy	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(6,7)	(12,2)
Zyski zatrzymane	2.751,3	2.195,5
Kapitał własny razem	9.944,2	9.382,9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	982,0	1.846,2
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	975,3	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	0,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	97,3	97,7
Przychody przyszłych okresów	4,7	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	10,6	18,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>	-	7,0
Zobowiązania długoterminowe razem	2.069,9	1.967,9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	504,7	927,1
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	42,4	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	299,8	316,8
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>	8,3	8,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6,2	-
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	1,6	1,4
Przychody przyszłych okresów	224,2	216,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.078,9	1.462,2
Zobowiązania razem	3.148,8	3.430,1
Pasywa razem	13.093,0	12.813,0

Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 5e w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku)

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Zysk netto	446,1	177,2
Korekty:	(146,6)	226,1
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	230,2	222,6
Odsetki	127,6	197,4
Zmiana stanu zapasów	47,9	20,7
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(171,8)	5,4
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(18,1)	44,7
Wycena instrumentów zabezpieczających	6,6	(3,9)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	-	22,7
Podatek dochodowy	46,5	2,6
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(138,4)	(193,1)
Przychody z tytułu dywidend i udział w zyskach spółek osobowych	(277,7)	(166,9)
Inne korekty	0,6	73,9
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	299,5	403,3
Podatek dochodowy zapłacony	(15,4)	(27,9)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej	1,4	0,9
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	285,5	376,3
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych	272,8	166,9
Efekt połączenia z jednostką zależną	47,2	-
Wpływ z realizacji instrumentów forward USD	-	8,1
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1,2	0,8
Udzielone pożyczki	(7,8)	(10,0)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(18,0)	(28,8)
Nabycie wartości niematerialnych	(23,8)	(34,6)
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych i nabycie udziałów	(34,9)	(883,7)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	236,7	(781,3)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	1.320,0	2.800,0
Emisja/(wykup) obligacji	1.000,0	(1.472,0)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*	(84,1)	(269,6)
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze splaconymi odsetkami	(84,7)	326,8
Wpływy z realizacji instrumentów forward EUR	-	3,0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(0,3)	(2,1)
Zaplata za usługi doradcze związane z emisją akcji	-	(3,9)
Wypłacone dywidendy	-	(102,9)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(2.550,0)	(887,1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(399,1)	392,2
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	123,1	(12,8)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	13,3	26,1
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	136,4	13,3

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS, premię za wcześniejszą splatę obligacji oraz zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015	25,6	7.237,4	(12,2)	2.195,5	9.446,3
Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem**	-	(63,4)	-	-	(63,4)
Stan na 1 stycznia 2015 przekształcony **	25,6	7.174,0	(12,2)	2.195,5	9.382,9
Efekt połączenia z Redefine Sp. z o.o.	-	-	-	109,7	109,7
Zysk całkowity	-	-	5,5	446,1	451,6
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	5,5	-	5,5
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	446,1	446,1
Stan na 31 grudnia 2015	25,6	7.174,0	(6,7)	2.751,3	9.944,2

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014	13,9	1.295,1	(9,0)	2.121,2	3.421,2
Emisja akcji	11,7	5.878,9**	-	-	5.890,6
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(102,9)	(102,9)
Zysk całkowity	-	-	(3,2)	177,2	174,0
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(3,2)	-	(3,2)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	177,2	177,2
Stan na 31 grudnia 2014 przekształcony**	25,6	7.174,0	(12,2)	2.195,5	9.382,9

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2015 i 2014 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

** Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 5e w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku)

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

1. Działalność Jednostki

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

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

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

2. Skład Zarządu Jednostki

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku),
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku),
- 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 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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 2015, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2014 rok opublikowanych w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2015 roku.

Najbardziej aktualnym zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym jest sprawozdanie finansowe Spółki za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku. Roczne sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2015 niebadany	31 grudnia 2014 niebadany	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	507,9	496,3	1.967,8	1.913,0
Przychody hurtowe	14,8	11,6	45,7	39,5
Przychody ze sprzedaży sprzętu	25,1	26,0	59,3	54,5
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6,8	9,7	26,8	27,6
Razem	554,6	543,6	2.099,6	2.034,6

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2015 niebadany	31 grudnia 2014 niebadany	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Koszty kontentu	131,0	134,3	527,3	517,2
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	95,9	101,3	340,7	288,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	85,6	94,6	317,1	332,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	56,3	59,0	230,2	222,6
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	31,6	37,8	120,0	131,9
Koszt własny sprzedanego sprzętu	25,3	31,9	69,3	71,3
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	3,4	9,6	23,4	39,2
Inne koszty	32,9	33,2	122,4	132,5
Razem	462,0	501,7	1.750,4	1.735,6