

GRUPA KAPITAŁOWA
CYFROWY POLSAT S.A.

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny
za okres trzech miesięcy zakończony
31 marca 2016 roku

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 12 maja 2016 roku

Miejsce i data sporządzenia: Warszawa, 11 maja 2016 roku



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

Grupa Polsat w skrócie.....	4
Zastrzeżenia.....	5
Wybrane dane finansowe	7
1. Charakterystyka Grupy Polsat	9
1.1. Skład i struktura Grupy.....	9
1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki	12
1.3. Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	12
2. Działalność Grupy Polsat	13
2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym	13
2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej.....	16
3. Istotne wydarzenia	19
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym	19
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym.....	21
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej.....	21
4. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat	23
4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy.....	23
4.2. Objasnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat.....	28
4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy	31
5. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej, a także naszych wyników finansowych.....	50
5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	50
5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	50
5.3. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	50
5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	51
Definicje i słowniczek pojęć technicznych	59

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU**

GRUPA POLSAT W SKRÓCIE

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

- usług płatnej telewizji cyfrowej, oferowanych przez Cyfrowy Polsat – największą w Polsce i czołową platformę satelitarną w Europie. Naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 170 kanałów, w tym 69 kanałów HD oraz nowoczesnych usług OTT (np. Cyfrowy Polsat GO, PPV, VOD Domowa Wypożyczalnia Filmowa, TV online, Catch-up TV) oraz Multiroom. Poprzez wiodący na polskim rynku serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online;
- mobilnych usług telekomunikacyjnych, obejmujących m.in. usługi głosowe oraz transmisji danych, które świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem spółki zależnej Polkomtel – jednego z wiodących polskich operatorów telekomunikacyjnych;
- szerokopasmowego mobilnego Internetu, oferowanego pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat i Plus. Usługi te świadczymy 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;
- nadawania i produkcji telewizyjnej poprzez Telewizję Polsat, wiodącego nadawcę komercyjnego na polskim rynku, oferującego 32 popularne kanały telewizyjne, w tym 12 HD.
- usług hurtowych na rynku międzyoperatorskim, obejmujących m.in. usługi interconnect, tranzyt ruchu czy usługi roamingu krajowego i międzynarodowego.

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

Nasza misja i główne cele strategiczne

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

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

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

ZASTRZEŻENIA

Poniższe Sprawozdanie zostało przygotowane zgodnie z artykułem 82 ustęp 1 i 2 oraz z artykułem 87 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

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

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku. Załączone do niniejszego raportu kwartalnego sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

Prezentacja walut

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Niniejszy raport zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań dotyczących naszej działalności, wyników finansowych i wyników operacyjnych. Wiele stwierdzeń tego typu zawiera się w określeniach takich jak „może”, „będzie”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „uważać”, „szacować” oraz podobnych, użytych w niniejszym 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 raportu kwartalnego.

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

Dane branżowe i rynkowe

W niniejszym Sprawozdaniu przedstawiamy informacje dotyczące naszej działalności, jak również rynków, na których działamy i na których działają nasi konkurenci. Informacje o rynku, jego wielkości, udziale w rynku, pozycji na rynku, wskaźnikach wzrostu, jak również inne dane branżowe dotyczące naszej działalności i rynków, na których działamy,

obejmują dane i raporty opracowane przez różne strony trzecie i wartości oszacowane wewnętrznie. Dane rynkowe i branżowe dotyczące naszej działalności uzyskujemy w szczególności od niżej wymienionych dostawców danych branżowych:

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku i 31 marca 2015 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 naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat*.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2016 roku i 31 marca 2015 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3610 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2684 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 31 marca 2016 roku).

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku ze względu na nabycie w dniu 29 lutego 2016 roku 100% udziałów Litenite Limited, spółki bezpośrednio kontrolującej Grupę Midas, oraz nabycie 100% udziałów spółki Radio PIN S.A. w dniu 27 lutego 2015 roku oraz 100% udziałów w Orsen Holding Ltd. w dniu 1 kwietnia 2015 roku.

	31 marca 2016		31 grudnia 2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Skonsolidowany bilans				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽¹⁾	1.582,4	370,7	1.523,7	357,0
Aktywa	28.355,5	6.643,1	26.490,1	6.206,1
Zobowiązania długoterminowe	13.787,7	3.230,2	7.773,5	1.821,2
Finansowe zobowiązania długoterminowe	12.255,9	2.871,3	6.376,0	1.493,8
Zobowiązania krótkoterminowe	4.162,6	975,2	8.466,5	1.983,5
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	1.639,0	384,0	6.011,9	1.408,5
Kapitał własny	10.405,2	2.437,7	10.250,1	2.401,4
Kapitał zakładowy	25,6	6,0	25,6	6,0

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

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2016		2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	446,8	102,5	417,7	95,8
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24,9)	(5,7)	(208,2)	(47,7)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(371,9)	(85,3)	(467,4)	(107,2)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	50,0	11,5	(257,9)	(59,1)

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2016		2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.565,7	359,0	1.637,2	375,4
Przychody hurtowe	599,8	137,5	553,3	126,9
Przychody ze sprzedaży sprzętu	172,8	39,6	118,4	27,1
Pozostałe przychody ze sprzedaży	25,7	5,9	20,1	4,6
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.364,0	542,1	2.329,0	534,1
Koszty kontentu	(248,5)	(57,0)	(235,5)	(54,0)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(200,5)	(46,0)	(189,2)	(43,4)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(423,7)	(97,2)	(467,9)	(107,3)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(550,3)	(126,2)	(482,3)	(110,6)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(137,9)	(31,6)	(129,1)	(29,6)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(326,8)	(74,9)	(332,5)	(76,2)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych	(9,6)	(2,2)	(18,7)	(4,3)
Inne koszty	(50,7)	(11,6)	(53,8)	(12,3)
Koszty operacyjne	(1.948,0)	(446,7)	(1.909,0)	(437,7)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	6,8	1,6	8,7	2,0
Zysk z działalności operacyjnej	422,8	97,0	428,7	98,3
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	(35,2)	(8,1)	28,9	6,6
Koszty finansowe	(182,7)	(41,9)	(261,3)	(59,9)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	0,8	0,2	0,5	0,1
Zysk brutto	205,7	47,2	196,8	45,1
Podatek dochodowy	(27,2)	(6,2)	(26,0)	(6,0)
Zysk netto	178,5	40,9	170,8	39,2
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	175,5	40,2	170,8	39,2
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	3,0	0,7	-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	0,27	0,06	0,27	0,06
Średnia ważona liczba w yemitowanych akcji	639.546.016		639.546.016	
Inne skonsolidowane dane finansowe				
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	846,5	194,1	896,6	205,6
Marża wyniku EBITDA	35,8%	35,8%	38,5%	38,5%
Marża operacyjna	17,9%	17,9%	18,4%	18,4%
Wydatki inwestycyjne, netto ⁽²⁾	115,2	26,4	156,5	35,9

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

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

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

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT

1.1. Skład i struktura Grupy

Tabela i schemat poniżej przedstawiają spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Polsat S.A. na dzień 31 marca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

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

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2016	31 grudnia 2015
Metelem Holding Company Limited	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Eileme 1 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 2 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 3 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 4 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ)	Norrandsgatan 18, 111 43 Sztokholm, Szwecja	działalność finansowa	100%	100%
Liberty Poland S.A.	ul. Katowicka 47, 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
TM Rental Sp. z o.o. (dawniej Plus TM Group Sp. z o.o. S.K.A.)	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
Litenite Limited ⁽²⁾	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	49% ⁽³⁾
Midas S.A. ⁽²⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	66,9975%	-
Aero 2 Sp. z o.o. ⁽²⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	66,9975% ⁽⁴⁾	-
Sferia S.A. ⁽²⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	33,66% ⁽⁴⁾	-
AltaLog Sp. z o.o. ⁽²⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	43,56% ⁽⁴⁾	-
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Grab Sarl	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Grab Investment SCSp	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	100%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	⁽⁵⁾	⁽⁵⁾
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekoderów	100%	100%

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

- (1) W dniu 4 stycznia 2016 roku nastąpiło zbycie udziałów w Rioni 1 AB
- (2) Spółka konsolidowana od dnia 29 lutego 2016 roku.
- (3) W związku z ograniczeniami w prawie do dywidendy jak również konstrukcją transakcji powiązanych z ich nabyciem, udziały w Litenite Limited na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały ujęte jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną bez uwzględnienia zmian w wynikach i aktywach netto.
- (4) Midas S.A. posiada 100% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Aero 2 Sp. z o.o., 51% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Sferia S.A. oraz 66% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce AltaLog Sp. z o.o.
- (5) Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów.

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2016	31 grudnia 2015
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. ⁽¹⁾	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25e/216 10-686 Olsztyn	doradztwo	4,32% ⁽²⁾	-

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

Zmiany w strukturze Grupy Polsat i ich skutki

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

Data	Opis
4 stycznia 2016 r.	Zbycie udziałów w Rioni 1 AB.
11 stycznia 2016 r.	Przekształcenie spółki Radio PIN S.A. w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Muzo.fm Sp. z o.o.
29 stycznia 2016 r.	Udziały w Litenite Limited stanowiące 49% kapitału zakładowego tej spółki, przeniesione na zabezpieczenie na LTE Holdings Limited (spółkę zależną Polkomtel) za cenę 1 EUR, zostały zwrótnie przeniesione na Ortholuck Limited za cenę 1 EUR.

Data	Opis
29 lutego 2016 r.	Nabycie przez Polkomtel 100% udziałów w spółce Litenite Limited, będącej bezpośrednim właścicielem akcji spółki Midas, reprezentujących 65,9975% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Midas S.A.
27 kwietnia 2016 r.	Nabycie przez Polkomtel bezpośrednio w wyniku ogłoszenia wezwania akcji reprezentujących 27,2395% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Midas S.A.

1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. posiadających - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania, tj. 12 maja 2016 roku. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

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

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

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

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 29 lutego 2016 roku (raport roczny za rok obrotowy 2015) do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do 12 maja 2016 roku, nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

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

Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Zarówno na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 12 maja 2016 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu rocznego za rok obrotowy 2015), tj. dnia 29 lutego 2016 roku członkowie Zarządu Spółki nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Zarówno na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 12 maja 2016 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu rocznego za rok obrotowy 2015), tj. dnia 29 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 1.2 - Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki.

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT

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

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

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

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

2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

Płatna telewizja

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału w rynku. Na dzień 31 marca 2016 roku świadczyliśmy blisko 4,6 mln aktywnych usług płatnej telewizji w modelu kontraktowym i przedpłaconym (w tym blisko 1 mln usług Multiroom).

Nasza oferta obejmuje przede wszystkim usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do odbiorców za pośrednictwem dekodów oraz anten satelitarnych. Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego portfolio pakietów z kanałami dla całej rodziny w konkurencyjnych cenach. Obecnie naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 170 kanałów, obejmujących wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe, muzyczne oraz kanały dla dzieci. Ponadto udostępniamy 69 kanałów w jakości HD, a także usługi typu OTT, takie jak Cyfrowy Polsat Go, VOD/PPV, telewizja internetowa, Catch-up TV oraz usługa Multiroom HD.

W czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy portfolio świadczonych przez nas usług o produkt TV Mobilna w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T, która umożliwia odbiór telewizji w czasie rzeczywistym na urządzeniach przenośnych. W 2015 roku rozszerzyliśmy ofertę, dzięki czemu obecnie użytkownicy usługi TV Mobilna mają dostęp do 24 kanałów kodowanych (12 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Obecnie jako jedyny operator w Polsce oferujemy naszym klientom wysokiej jakości dekodery własnej produkcji w atrakcyjnych cenach. W pierwszym kwartale 2016 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły 90% wszystkich dekodów sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji. Do końca marca 2016 roku łącznie nasze linie produkcyjne opuściło w sumie już ponad 7,1 mln dekodów, w tym 5,5 mln HD.

Wideo online

Serwis IPLA oferowany przez naszą Grupę jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych, obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier, jak i pod względem ilości oferowanych treści. Serwis posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w pierwszym kwartale 2016 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 3,8 mln.

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).

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

Ponadto od 2009 roku oferujemy naszym klientom telewizji satelitarnej dostęp do usługi wideo na żądanie VOD – Domowa Wypożyczalnia Filmowa, która umożliwi 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 dekodер HD.

Telefonia komórkowa

Usługi telefonii komórkowej świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem naszej spółki zależnej Polkomtel, operatora sieci Plus. Polkomtel jest jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych, osiągając w roku 2013 pozycję lidera na rynku pod względem wielkości przychodów (zgodnie z raportem UKE „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku” z czerwca 2015 roku). Na dzień 31 marca 2016 roku świadczyliśmy ponad 10,0 mln usług telefonii komórkowej w modelu kontraktowym i przedpłaconym.

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

Internet szerokopasmowy

W 2011 roku, jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, której właściwości techniczne oraz parametry jakościowe pozwalają skutecznie konkurować z Internetem stacjonarnym, odpowiadając tym samym na rosnące wymagania konsumentów. Dodatkowo, Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Na koniec marca 2016 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 marca 2016 roku świadczyliśmy blisko 1,9 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu.

Świadczymy kompleksowe usługi transmisji danych, zarówno dla klientów indywidualnych jak i biznesowych pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat oraz Plus.

Oferujemy również Internet szerokopasmowy w modelu prepaid w ofercie „JA+Internet na Kartę”, oraz jako jeden z elementów naszej oferty przedpłaconej Plush. Dzięki ofercie dostępu do Internetu LTE oraz stworzonemu specjalnie dla Cyfrowego Polsatu i Polkomtela zestawowi Domowego Internetu LTE możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący pełnowartościową alternatywę dla Internetu stacjonarnego.

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

Nasza oferta uzupełniona jest o portfolio dedykowanego sprzętu (modemy, routery, tablety, laptopy, zestawy instalacyjne pozwalające wzmocnić i rozprowadzić sygnał w technologii WiFi w obrębie domu, itp.), w tym również obsługującego najnowszą technologię LTE. Tak szeroka oferta pozwala nam odpowiedzieć na potrzeby zarówno klienta, który

zainteresowany jest korzystaniem z szerokopasmowego Internetu mobilnego właśnie z uwagi na jego mobilność, jak i klienta, który poszukuje substytutu Internetu stacjonarnego dla domu czy biura.

Usługi zintegrowane

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

smartDOM

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

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

smartFIRMA

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

Działalność hurtowa na rynku międzyoperatorskim

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

Wymiana ruchu między operatorami (interconnect)

Nasza infrastruktura telekomunikacyjna wykorzystywana w ramach współpracy międzysieciowej umożliwia zarządzanie kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego do wszystkich operatorów krajowych i zagranicznych. Na dzień 31 marca 2016 roku, byliśmy stroną 26 umów interconnect z operatorami krajowymi oraz międzynarodowymi.

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

Współdzielenie zasobów sieciowych oraz dzierżawa infrastruktury telekomunikacyjnej

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

Roaming międzynarodowy

W ramach działalności hurtowej świadczymy usługi roamingu międzynarodowego dla zagranicznych operatorów komórkowych, które pozwalają abonentom zagranicznych sieci komórkowych na korzystanie z usług telekomunikacyjnych (połączeń głosowych, wiadomości tekstowych oraz transmisji danych) po zalogowaniu się w sieci Plus, czyli poza ich

macierzystą siecią. Dodatkowo, zawieramy umowy hurtowe roamingu międzynarodowego dla potrzeb świadczenia, własnym klientom oraz abonentom MVNO, usług roamingu międzynarodowego w sieciach naszych partnerów roamingowych.

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

Roaming krajowy i operatorzy wirtualni (MVNO)

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

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

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

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

2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

Produkcja i nadawanie kanałów telewizyjnych

Nasze portfolio składa się z 32 kanałów (w tym 12 w jakości zarówno HD jak i SD), obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 30 kanałów tematycznych.

POLSAT, nadawany od 5 grudnia 1992 roku, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową. POLSAT znajduje się w ścisłej czołówce kanałów telewizyjnych w Polsce z punktu widzenia udziału w widowni w grupie komercyjnej, zawierającej się w przedziale wiekowym 16-49 lat, który wyniósł 12,7% w pierwszym kwartale 2016 roku. Telewizja Polsat emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2). Poza dystrybucją sygnału naziemnego, POLSAT jest dostępny w jakości SD i HD w większości sieci kablowych oraz na platformach satelitarnych. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów, programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

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

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

Kanale tematyczne	Opis
Polsat Sport News	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe. Jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT.
Polsat Film Polsat Film HD	Kanał nadający hity filmowe z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
Polsat Cafe Polsat Cafe HD	Kanał dedykowany kobietom, koncentrujący się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
Polsat Play Polsat Play HD	Kanał dedykowany mężczyznom, nadający programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, a także kultowe seriale. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
Polsat 2 Polsat 2 HD	Kanał nadający głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
Polsat News Polsat News HD	Kanał informacyjny nadawany przez 24 godziny na dobę, emitujący programy na żywo, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych, nadawany również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
Polsat News 2	Kanał publicystyczno-informacyjny oferujący debaty o polityce, biznesie i światowej ekonomii, autorskie programy kulturalne, społeczne, publicystyczne i o tematyce międzynarodowej. Skierowany do widzów zainteresowanych ekonomią i gospodarką.
Polsat Jim Jam	Kanał przeznaczony dla dzieci, opierający się głównie na programach Hit Entertainment. Kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i Chello Zone.
CI Polsat	Kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych.
Polsat Food Network Polsat Food Network HD	Kanał kulinarny, oparty o bibliotekę programową Food Network, jednego z najbardziej popularnych kanałów telewizji amerykańskiej. To wspólny projekt Telewizji Polsat i Scripps Networks Interactive. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
Polsat Viasat Explore HD	Kanał dedykowany mężczyznom, zwykłym-niezwykłym ludziom, którzy ciężko pracują i wspaniale się bawią, realizując niesamowite marzenia. Polsat Viasat Explore działa we współpracy z Viasat Broadcasting. Kanał nadaje wyłącznie w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
Polsat Viasat Nature	Kanał o tematyce przyrodniczej skierowany do całej rodziny - towarzyszy badaczom przyrody, weterynarzom oraz celebrytom w ich podróży pogłębiającej wiedzę o niebezpiecznych drapieżnikach, domowych pupilkach oraz dzikich zwierzętach z całego świata. Polsat Viasat Nature działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat History HD	Kanał oferujący widzom wyprawę w przeszłość poprzez wysokiej jakości programy, które jednocześnie bawią i uczą. Zawartość programową stanowią programy dotyczące wydarzeń historycznych, które wpłynęły na losy świata. Polsat Viasat History działa we współpracy z Viasat Broadcasting. Kanał nadaje wyłącznie w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
TV4 TV4 HD	Ogólnopolski kanał rozrywkowy, którego ofertę programową stanowią filmy fabularne, seriale, programy rozrywkowe, popularnonaukowe oraz sport. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
TV6	Ogólnopolski kanał rozrywkowy emitujący znane formaty rozrywkowe w oryginalnych wersjach językowych, a także seriale, programy rozrywkowe i filmy fabularne znajdujące się w bibliotece Polsatu. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
Polsat Romans	Kanał stworzony z myślą o kobietach i im dedykowany. W jego ofercie programowej znajdują się zarówno filmy fabularne, jak również znane i lubiane seriale polskie i zagraniczne.
Disco Polo Music	Kanał poświęcony muzyce disco polo, dance i biesiadnej.
MUZO.TV	Kanał nadający muzykę z szeroko rozumianego nurtu rocka i ambitnego popu. Prezentuje najlepsze teledyski – zarówno klasyki, jak i nowości. Drugi kanał muzyczny w ofercie Polsatu.
Polsat 1	Adresowany do Polaków mieszkających za granicą, emituje różnorodne produkcje z biblioteki kanałów Polsat, TV4, Polsat Cafe oraz Polsat Play.

Sprzedaż czasu reklamowego i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych

Zajmujemy się sprzedażą czasu reklamowego w kanałach własnych oraz należących do innych nadawców. Na podstawie danych SMG Poland (dawniej SMG Starlink), szacujemy, że w pierwszym kwartale 2016 roku kanały Grupy Polsat zdobyły 25,5% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym w tym okresie około 901 mln zł.

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

Sprzedaż hurtowa kanałów telewizyjnych

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

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

3. ISTOTNE WYDARZENIA

3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

Zakończenie procesu refinansowania zadłużenia Grupy

Zawarcie transakcji zabezpieczających

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

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

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

Splata i umorzenie Obligacji Senior Notes PLK

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

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

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

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

Konsolidacja Umów Kredytowych

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

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

Ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń Połączonego SFA

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

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

Nabycie spółki Litenite Ltd., podmiotu bezpośrednio kontrolującego Grupę Midas

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

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

Pośrednie nabycie akcji Midasa przez Spółkę stanowi długoterminową inwestycję Grupy mającą strategiczny charakter. Planowane jest kontynuowanie współpracy Grupy Midas oraz Grupy Polsat, jak też włączenie Grupy Midas w struktury organizacyjne Grupy Polsat.

Wezwanie na akcje Midasa

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

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

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, Cyfrowy Polsat posiada pośrednio 1.379.597.139 akcji Midasa, uprawniających do 1.379.597.139 głosów na walnym zgromadzeniu Midasa, reprezentujących 93,237% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie.

W związku z przekroczeniem progu 90% ogólnej liczby głosów w Midasie, zarząd Polkomtela podjął w dniu 5 maja 2016 roku decyzję o nabyciu do 100% akcji Midasa i podjął działania mające na celu ogłoszenie i przeprowadzenie żądania sprzedaży akcji Midasa w ramach przymusowego wykupu, w tym ustanowienie wymaganego prawem zabezpieczenia oraz działania mające na celu zniesienie dematerializacji akcji Midasa i ich wycofanie z obrotu na rynku regulowanym.

3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Budowa sieci LTE-Advanced

Polkomtel przeprowadził agregację dwóch pasm częstotliwości w standardzie LTE-Advanced pozwalającą na korzystanie z Internetu z szybkością do 300 Mb/s. Prędkość ta została uzyskana przy wykorzystaniu agregacji dwóch częstotliwości nośnych po 20 MHz w standardzie LTE FDD, działających w pasmach 1800 MHz oraz 2600 MHz. Dla celów agregacji wykorzystano oprogramowanie LTE-Advanced Carrier Aggregation.

W ofercie Plusa znajdują się już smartfony i routery obsługujące LTE-Advanced. Według stanu na marzec 2016 roku klienci operatora posiadali ponad 70 tysięcy urządzeń pozwalających na korzystanie z Internetu z szybkością do 300 Mb/s. Budowa sieci LTE-Advanced polepszy jakość Internetu obecnym klientom, zwiększy prędkość przesyłu danych, a także pozwoli komfortowo korzystać z sieci większej liczbie użytkowników.

Cyfrowy Polsat Go

Cyfrowy Polsat, zgodnie z przyjętą strategią rozszerzania świata multimedialnej rozrywki dla rodziny, wprowadził nową ofertę Cyfrowy Polsat GO poszerzającą pakiet satelitarny o dostęp online do wybranych treści na żądanie i kanałów linearnych zgodnych z wybranym przez abonenta pakietem telewizyjnym oraz dodatkowych bezpłatnych i płatnych treści VOD. Cyfrowy Polsat GO jest kolejnym etapem rozwoju oferty telewizyjnej Cyfrowego Polsatu i stanowi wyjście naprzeciw oczekiwaniom abonentów, którzy żyją coraz szybciej, starają się jak najlepiej wykorzystać każdą wolną chwilę i oczekują, że telewizja będzie dostępna w wybranym przez nich czasie i dowolnym miejscu.

W ramach nowej oferty telewizyjnej Cyfrowy Polsat GO abonenci otrzymali, w zależności od posiadanego pakietu, dostęp do nawet 174 kanałów z satelity, 84 kanałów online dostępnych na urządzeniach mobilnych, tysięcy programów, wydarzeń sportowych, seriali i bajek w opcji VOD bez dodatkowych opłat, bogatej biblioteki dodatkowo płatnych treści VOD, np. filmów. Oferta Cyfrowy Polsat GO jest dostępna za pośrednictwem dekodera podłączonego do Internetu oraz urządzeń mobilnych dzięki stronie go.cyfrowypolsat.pl i aplikacji na urządzenia z systemem Android.

Rozszerzenie oferty TV Mobilna

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

Nabycie praw sportowych

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

Nowe kanały w Cyfrowym Polsacie

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

3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

Splata zadłużenia Grupy Midas

W dniu 29 kwietnia 2016 roku Midas S.A., spółka zależna Cyfrowego Polsatu, spłaciła w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 10 lipca 2014 roku, z późniejszymi zmianami, z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 326,3 mln zł. Spłata zadłużenia została dokonana ze środków pochodzących z działalności operacyjnej Aero 2.

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

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

Rozszerzenie oferty kanałów sportowych Cyfrowego Polsatu

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

Kanały, dostępne w formie dodatkowego płatnego pakietu, dołączą do portfolio składającego się dotychczas z 13 kanałów o tematyce sportowej i zapewniającego szeroką gamę wydarzeń sportowych – od finałów Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej 2016 i eliminacji do Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej 2018 przez mecze reprezentacji Polski w piłce siatkowej mężczyzn i kobiet, najważniejsze rozgrywki ligowe w Polsce: Ekstraklasa, PlusLiga, Tauron Basket Liga, PGNiG Superliga, najgłośniejsze turnieje tenisowe ATP (French Open, Wimbledon, US Open), mecze Bundesligi i Ligi Europy po KSW i największe gale bokserskie.

EVOBOX PVR wyróżniony Złotym Medalem MTP

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

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT

4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy

Prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne (KPI) za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku obejmują wyniki operacyjne Grupy Polsat oraz Grupy Midas, nabytej dnia 29 lutego 2016 roku. W związku z powyższym wyniki operacyjne za pierwszy kwartał 2016 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami operacyjnymi za pierwszy kwartał 2015 roku, jednakże wpływ konsolidacji wyników operacyjnych Grupy Midas na raportowany poziom wyników operacyjnych Grupy Polsat jest niematerialny.

Przy ocenie naszej działalności operacyjnej w segmencie usług świadczonych dla klientów indywidualnych i biznesowych osobno analizujemy świadczone przez nas usługi kontraktowe i usługi przedpłacone. W przypadku tych pierwszych bierzemy pod uwagę liczbę pojedynczych, aktywnych usług świadczonych w modelu kontraktowym (RGU), liczbę klientów, wskaźnik odpływu klientów (churn) oraz średni miesięczny przychód na klienta. W przypadku usług przedpłaconych analizowana jest liczba unikalnych, aktywnych usług świadczonych w modelu przedpłaconym (RGU prepaid) oraz średni przychód przypadający na RGU prepaid. Liczba raportowanych RGU prepaid w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych. W przypadku bezpłatnego dostępu do Internetu świadczonego przez Aero 2 do RGU usług przedpłaconych w ramach dostępu do Internetu wliczone zostały wyłącznie te karty SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni skorzystały z usług transmisji danych w ramach płatnych pakietów.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana / %
	2016	2015	
Łączna liczba RGU (kontraktowe+przedpłacone)	16.531.833	16.429.469	0,6%
USŁUGI KONTRAKTOWE			
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	12.744.166	12.394.712	2,8%
Płatna telewizja, w tym:	4.560.267	4.405.464	3,5%
<i>Multiroom</i>	957.952	872.628	9,8%
Telefonia komórkowa	6.536.366	6.552.365	(0,2%)
Internet	1.647.533	1.436.883	14,7%
Liczba klientów	5.893.225	6.068.839	(2,9%)
ARPU na klienta [PLN]	87,0	85,8	1,4%
Churn na klienta	9,8%	9,5%	0,3 p.p.
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,16	2,04	5,9%
Średnia liczba RGU, w tym:	12.675.864	12.376.603	2,4%
Płatna telewizja, w tym:	4.532.806	4.403.541	2,9%
<i>Multiroom</i>	948.366	860.827	10,2%
Telefonia komórkowa	6.523.316	6.570.344	(0,7%)
Internet	1.619.742	1.402.718	15,5%
Średnia liczba klientów	5.902.526	6.105.250	(3,3%)
USŁUGI PRZEDPŁACONE			
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	3.787.667	4.034.757	(6,1%)
Płatna telewizja	35.754	66.163	(46,0%)
Telefonia komórkowa	3.495.733	3.775.976	(7,4%)
Internet	256.180	192.618	33,0%
ARPU na RGU [PLN]	17,7	17,3	2,3%
Średnia liczba RGU, w tym:	3.801.870	4.068.646	(6,6%)
Płatna telewizja	36.255	67.972	(46,7%)
Telefonia komórkowa	3.529.840	3.797.423	(7,0%)
Internet	235.775	203.251	16,0%
TELEWIZJA			
Udział w oglądalności	24,4%	24,0%	1,8%
Udział w rynku reklamy	25,5%	25,1%	1,4%

4.1.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 31 marca 2016 roku łączna liczba aktywnych usług, świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym jak i przedpłaconym, wyniosła 16.531.833, co stanowi wzrost o 102.364 usług w porównaniu do 16.429.469 aktywnych usług na dzień 31 marca 2015 roku. W podziale na główne modele świadczenia usług odnotowaliśmy dynamiczny wzrost liczby usług szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczonych w modelu kontraktowym oraz wyższą liczbą świadczonych usług płatnej telewizji (w szczególności *Multiroom*) w pierwszym kwartale 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co zostało częściowo zniwelowane spadkiem liczby usług świadczonych w modelu przedpłaconym w analizowanym okresie.

Na dzień 31 marca 2016 roku usługi kontraktowe stanowiły 77,1% łącznej liczby aktywnych usług. Wskaźnik ten wzrósł z poziomu 75,4% osiągniętego na dzień 31 marca 2015 roku.

Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.893.225 na dzień 31 marca 2016 roku, co stanowi spadek o 2,9% w stosunku do 6.068.839, którą Grupa posiadała na dzień 31 marca 2015 roku. Spadek ten wynika m.in. z konsolidacji kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego oraz odpływu zwłaszcza klientów *single-play*, tj. posiadających pojedynczą usługę. Zgodnie z założeniami

strategicznymi Grupa unika agresywnej polityki pozyskaniowej na pojedynczych produktach, skupia się natomiast na zwiększeniu lojalizacji klientów, szczególnie poprzez oferowanie szerokiego portfolio usług łączonych, i budowie ARPU na klienta kontraktowego.

Liczba aktywnych usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 349.454, czyli o 2,8%, do 12.744.166 na dzień 31 marca 2016 roku z 12.394.712 na dzień 31 marca 2015 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem wyższej o 210.650, czyli 14,7%, liczby usług świadczonych w obszarze dostępu do szerokopasmowego Internetu. Dynamiczny wzrost RGU Internetu mobilnego jest wspierany najszerzym pokryciem i najwyższą jakością naszej sieci LTE, udowodnioną wynikiem badania UKE ze stycznia 2016 roku. Łączna liczba świadczonych usług kontraktowych płatnej telewizji wzrosła w ciągu roku o 3,5%, do 4.560.267 na dzień 31 marca 2016 roku z 4.405.464 na dzień 31 marca 2015 roku, głównie na skutek wzrostu liczby świadczonych usług Multiroom o 85 tysięcy. Jednocześnie liczba świadczonych usług telefonii komórkowej ustabilizowała się, osiągając poziom 6.536.366 na dzień 31 marca 2016 roku. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

W konsekwencji wdrażania naszej strategii obserwujemy wzrost ARPU w segmencie usług kontraktowych. Średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,4% do 87,0 zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 85,8 zł w analogicznym okresie 2015 roku. Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii Grupa dąży do maksymalizacji przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, między innymi w ramach programu smartDOM, który pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego.

Wskaźnik odpływu klientów wyniósł 9,8% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 31 marca 2016 roku w porównaniu do 9,5% w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku.

Systematycznie rośnie nasycenie naszej bazy klientów pakietami (usługami multi-play). Na dzień 31 marca 2016 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,16 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi wzrost o 5,9% w porównaniu do 2,04 na dzień 31 marca 2015 roku. Wzrost wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta wynika z prowadzonych przez nas działań marketingowych i sprzedażowych, ukierunkowanych na maksymalizację sprzedaży produktów i usług do 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 marca 2016 roku z oferty tej korzystało już blisko 1,09 miliona klientów, którzy posiadali łącznie 3,22 mln aktywnych usług (RGU). Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta w tej grupie na dzień 31 marca 2016 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 247.090, czyli o 6,1% do 3.787.667 na dzień 31 marca 2016 roku z 4.034.757 na dzień 31 marca 2015 roku. Spadek ten spowodowany był m.in. migracją części użytkowników usług przedpłaconych do segmentu usług kontraktowych w związku z relatywnie atrakcyjnymi warunkami ofert abonamentowych i oferowanymi promocjami w ramach programu smartDOM.

Jednocześnie średni miesięczny przychód na RGU prepaid (ARPU) wzrósł o 2,3% do 17,7 zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 17,3 zł w analogicznym okresie 2015 roku. Wzrost poziomu ARPU w segmencie przedpłaconym jest związany przede wszystkim ze wzrostem konsumpcji danych na smartfonach oraz wyższymi wolumenami wymienianego ruchu głosowego przy stabilizacji cenników detalicznych w tym segmencie.

4.1.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

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

Udział w oglądalności

	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana /%
	2016	2015	
Udział w oglądalności^{(1) (2)}, w tym:	24,40%	23,97%	1,79%
POLSAT (kanał główny)	12,73%	13,44%	(5,28%)
Kanały tematyczne⁽²⁾	11,67%	10,52%	10,93%
TV4	3,75%	3,38%	10,95%
TV6	1,81%	1,42%	27,46%
Polsat 2	1,37%	1,42%	(3,52%)
Polsat Film	0,86%	0,74%	16,22%
Polsat News	0,73%	0,73%	0,00%
Polsat Play	0,68%	0,70%	(2,86%)
Polsat Sport	0,45%	0,35%	28,57%
Polsat Sport News	0,38%	0,28%	35,71%
Polsat Cafe	0,34%	0,39%	(12,82%)
Polsat JimJam	0,27%	0,17%	58,82%
Disco Polo Music	0,24%	0,23%	4,35%
Polsat Romans	0,16%	0,15%	6,67%
CI Polsat	0,11%	0,10%	10,00%
Polsat Viasat History	0,11%	0,11%	0,00%
Polsat Food Network	0,10%	0,08%	25,00%
Polsat Viasat Explore	0,10%	0,06%	66,67%
Polsat Sport Extra	0,09%	0,09%	0,00%
Polsat News 2	0,07%	0,08%	(12,50%)
Polsat Viasat Nature	0,03%	0,03%	0,00%
Muzo.tv	0,01%	0,02%	(50,00%)
Polsat 1 ⁽³⁾	n/d	n/d	n/d
Udział w rynku reklamy⁽⁴⁾	25,50%	25,10%	1,40%

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

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

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

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

W pierwszym kwartale 2016 roku, w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem w grupie komercyjnej (wszyscy w wieku 16-49 lat) cieszyły się stałe pozycje, takie jak poniedziałkowe pasmo filmowe Mega Hit, dające stacji 18,8% udziału w widowni, czy też serial *Pierwsza miłość* z udziałem premierowych odcinków w wysokości 19,8%. Emitowany od poniedziałku do soboty o godzinie 19.30 serial *Świat według Kiepskich* oglądany był przez 14,9% widowni.

Wysoki poziom oglądalności utrzymały *Wydarzenia* z godziny 18.50, które zgromadziły 19,7% widowni. Warto wspomnieć o emitowanym w godzinach porannych od poniedziałku do piątku bloku programów informacyjnych *Nowy Dzień z Polsat News*. Wspomniany cykl gromadził w pierwszym kwartale 2016 widownię dającą 16,8% udziału.

Na wyniki pierwszego kwartału 2016 istotny wpływ miały programy z wiosennej ramówki. Dużą widownię gromadził show *Twoja Twarz Brzmi Znajomo*, którego sobotnie emisje stanowiły średnio 18,1% udziału w widowni. Inna wiosenna pozycja, show *Nasz nowy dom*, gromadził średnio 16,6% widzów. Z kolei reality show *Hells Kitchen* oglądany był przez 14,6% widowni. Program rozrywkowy *Taniec z Gwiazdami* przyciągnął przed ekrany 14,6% widzów oglądających w tym czasie telewizję, natomiast *Must Be The Music – Tylko Muzyka* – 12,6%.

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

W dalszym ciągu obserwujemy pozytywny wpływ włączenia TV4 i TV6 do Grupy Telewizji Polsat. Są to kanały dostępne w DTT o istotnej dynamice wzrostu oglądalności i znacząco wpływają na udział w widowni kanałów tematycznych, znajdujących się w naszym portfolio. Oprócz wyżej wymienionych stacji, w pierwszym kwartale 2016 warto podkreślić dynamikę wzrostu udziałów w oglądalności kanałów sportowych (Polsat Sport i Polsat Sport News) oraz kanału dziecięcego Polsat Jim Jam.

Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny ⁽¹⁾	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana /%
	2016	2015	
Polsat	99,8%	99,9%	(0,10%)
TV4	99,8%	99,8%	0,00%
Polsat Sport News	94,2%	93,3%	0,96%
TV6	93,9%	92,9%	1,08%
Polsat 2	62,7%	61,8%	1,46%
Polsat News	55,8%	55,5%	0,54%
Polsat News 2	55,1%	54,0%	2,04%
Polsat Cafe	54,8%	53,8%	1,86%
Polsat Film	50,8%	50,1%	1,40%
Polsat Sport	48,6%	47,9%	1,46%
Polsat Play	48,3%	46,8%	3,21%
Polsat Romans	45,8%	42,8%	7,01%
Disco Polo Music	45,6%	44,2%	3,17%
Polsat JimJam	43,8%	43,1%	1,62%
Muzo.tv	39,5%	38,1%	3,67%
CI Polsat	38,5%	37,4%	2,94%
Polsat Viasat History	38,5%	33,4%	15,27%
Polsat Sport Extra	35,9%	34,6%	3,76%
Polsat Viasat Explore	34,3%	25,4%	35,04%
Polsat Viasat Nature	29,7%	25,5%	16,47%
Polsat Food Network	24,7%	20,1%	22,89%
Polsat 1 ⁽²⁾	n/d	n/d	n/d

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

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

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Porównując dane za pierwszy kwartał 2016 z analogicznym okresem 2015 roku, największe wzrosty miały miejsce w przypadku stacji Polsat Food Network, Polsat Viasat Explore, Polsat Viasat History i Polsat Viasat Nature, a spowodowane były sezonowymi tzw. „otwartymi oknami” u operatorów telewizji kablowych.

Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według szacunków domu mediowego SMG Poland (dawniej SMG Starlink) wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosły około 901 mln zł i wzrosły rok do roku o 2,7%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w pierwszym kwartale 2016 roku wzrósł rok do roku do 25,5% z 25,1%.

Porównując obecne portfolio kanałów Grupy, w pierwszym kwartale 2016 roku wygenerowaliśmy o 1,98% GRP więcej niż w analogicznym okresie roku 2015.

4.2. Objąsnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Przychody

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

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

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

Przychody hurtowe

Na nasze przychody hurtowe składają się:

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

Przychody ze sprzedaży sprzętu

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

Pozostałe przychody ze sprzedaży

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

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się:

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

Koszty kontentu

Koszty kontentu składają się z:

- (i) kosztów licencji programowych;

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

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

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

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

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

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują:

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

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników obejmują koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (z wyjątkiem wynagrodzeń pracowników zaangażowanych w produkcję

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

Koszt własny sprzedanego sprzętu

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

Inne koszty operacyjne

Na inne koszty operacyjne składają się:

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

Pozostałe przychody/koszty operacyjne, netto

Na nasze pozostałe przychody/koszty operacyjne składają się:

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

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

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

Koszty finansowe

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

4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy

Omówienie wyników finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz analiz własnych.

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

Jako że w dniu 27 lutego 2015 roku nabyliśmy udziały w spółce Radio PIN S.A., w dniu 1 kwietnia 2015 roku – udziały w spółce Orsen Holding Ltd., a w dniu 29 lutego 2016 r. nabyliśmy pośrednio 100% udziałów w Grupie Midas, nasze wyniki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami za analogiczny okres 2015 roku. Ze względu na niską materialność wpływu wyników Radia PIN S.A. i Orsen Holding Ltd. na wyniki Grupy, nie dokonujemy ich eliminacji przy analizie sytuacji finansowej Grupy. Jednocześnie zwracamy uwagę, że nie dokonujemy również eliminacji wpływu Grupy Midas na wyniki Grupy, jednakże wskazane są te pozycje, na które konsolidacja Grupy Midas miała wpływ.

4.3.1. Analiza rachunku zysków i strat

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 35,0 mln zł, czyli o 1,5%, do 2.364,0 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 2.329,0 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

[mln PLN]	za 3 miesiące zakończone		Zmiana	
	31 marca ⁽¹⁾		[mln PLN]	[%]
	2016	2015		
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.565,7	1.637,2	(71,5)	(4%)
Przychody hurtowe	599,8	553,3	46,5	8,4%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	172,8	118,4	54,4	45,9%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	25,7	20,1	5,6	27,9%
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.364,0	2.329,0	35,0	1,5%

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

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 71,5 mln zł, czyli o 4,4% do 1.565,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 1.637,2 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim z niższych przychodów z usług głosowych, co spowodowane jest wysoką konkurencyjnością rynku telekomunikacyjnego, i został częściowo skompensowany rosnącymi przychodami z usług dostępu do mobilnego Internetu i transmisji danych.

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

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 46,5 mln zł, czyli o 8,4%, do 599,8 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 553,3 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wyższymi przychodami z tytułu połączeń międzyoperatorskich oraz wyższych przychodów z reklam i sponsoringu.

W pierwszym kwartale 2015 roku w tej pozycji ujmowane były wyższe przychody z tytułu dzierżawy infrastruktury przez Grupę Midas, podczas gdy w pierwszym kwartale 2016 roku przychody te ujęte zostały tylko za styczeń i luty w związku z nabyciem Grupy Midas w dniu 29 lutego 2016 roku.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 54,4 mln zł, czyli o 45,9%, do 172,8 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 118,4 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów z tytułu sprzedaży ratalnej i wyższych przychodów ze sprzedaży sprzętu w ramach umów na usługi telekomunikacyjne wraz

z urządzeniem w modelu subsydiowanym (efekt wyższych cen jednostkowych sprzedawanego sprzętu), a także optymalnego zarządzania zapasami.

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

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 5,6 mln zł, czyli o 27,9%, do 25,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 20,1 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku, m.in. w wyniku rozpoznania wyższych przychodów z odsetek z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu dla klientów detalicznych.

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

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 39,0 mln zł, czyli o 2,0% do 1.948,0 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 1.909,0 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Wzrost kosztów wynika z czynników opisanych poniżej.

[mln PLN]	za 3 miesiące zakończone		Zmiana	
	31 marca ⁽¹⁾		[mln PLN]	[%]
	2016	2015		
Koszty kontentu	248,5	235,5	13,0	5,5%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	200,5	189,2	11,3	6,0%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	423,7	467,9	(44,2)	(9,4%)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	550,3	482,3	68,0	14,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	137,9	129,1	8,8	6,8%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	326,8	332,5	(5,7)	(1,7%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	9,6	18,7	(9,1)	(48,7%)
Inne koszty	50,7	53,8	(3,1)	(5,8%)
Koszty operacyjne	1.948,0	1.909,0	39,0	2,0%

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

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 13,0 mln zł, czyli o 5,5%, do 248,5 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 235,5 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wyższymi kosztami transmitowanych i produkowanych wydarzeń sportowych i amortyzacji licencji filmowych.

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 11,3 mln zł, czyli o 6,0%, do 200,5 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 189,2 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku, głównie w wyniku ujęcia wyższych kosztów prowizji sprzedażowych (efekt księgowy).

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

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 44,2 mln zł, czyli o 9,4%, do 423,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 467,9 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Spadek wynikał głównie z obniżających się kosztów amortyzacji sieci telekomunikacyjnej, co zostało częściowo skompensowane ujęciem kosztów amortyzacji Grupy Midas za marzec 2016 roku.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 68,0 mln zł, czyli o 14,1%, do 550,3 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 482,3 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów interconnect oraz wzrostu kosztów ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, wynikającego z

dynamicznego wzrostu liczby użytkowników tej usługi, szczególnie w ramach programu smartDOM, a co za tym idzie szybkiego wzrostu wolumenu przesyłanych danych. Wspomniane koszty ruchu płatne były na rzecz Grupy Midas. W związku z nabyciem Grupy Midas koszty te podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym od dnia 29 lutego 2016 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 8,8 mln zł, czyli o 6,8%, do 137,9 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 129,1 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku, na co wpływ miała zmiana harmonogramu tworzenia rezerw oraz ujęcie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Midas w wyniku jej konsolidacji od dnia 29 lutego 2016 roku.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 5,7 mln zł, czyli o 1,7%, do 326,8 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 332,5 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku, m.in. na skutek spadku liczby transakcji kontraktowych zawierających sprzedaż sprzętu.

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 9,1 mln zł, czyli o 48,7%, do 9,6 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 18,7 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku, głównie w wyniku niższych kosztów odpisów na należności.

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

Inne koszty

Inne koszty spadły o 3,1 mln zł, czyli o 5,8%, do 50,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 53,8 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku, przede wszystkim w wyniku spadku kosztów związanych z utrzymaniem nieruchomości biurowych.

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

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto

Pozostałe przychody operacyjne netto spadły o 1,9 mln zł, czyli o 21,8%, do 6,8 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 8,7 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku.

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

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Strata z działalności inwestycyjnej, netto wyniosła 35,2 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku co stanowi spadek o 64,1 mln zł, czyli o 221,8%, wobec zysku z działalności inwestycyjnej, netto na poziomie 28,9 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku, m.in. w wyniku wyższych kosztów z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny zobowiązań związanych z koncesją UMTS (związanych z deprecjacją PLN w stosunku do EUR w pierwszym kwartale 2016 roku przy aprecjacji PLN w stosunku do EUR w okresie porównawczym) oraz rozpoznaniem różnicy kursowej na wycenie środków pieniężnych przeznaczonych na spłatę Obligacji Senior Notes PLK, powstałą między momentem ich pozyskania a momentem ich spłaty. Strata ta koresponduje z odpowiednio niższym kosztem różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji Senior Notes PLK, ujętym w kosztach finansowych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 182,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku i spadły o 78,6 mln zł, czyli o 30,1%, w porównaniu do 261,3 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku, przede wszystkim na skutek rozpoznania w pierwszym kwartale 2016 roku jednorazowego przychodu netto związanego z wyceną i realizacją kontraktów forward zabezpieczających spłatę części kapitałowej Obligacji Senior Notes PLK oraz niższych kosztów odsetek od Obligacji Senior Notes PLK w związku z ich przedterminowym wykupem, co zostało zniwelowane wyższą wyceną walutową Obligacji Senior Notes PLK, denominowanych w EUR i USD, w związku z silną deprecjacją polskiej złotówki w stosunku do obu tych walut w pierwszym kwartale 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku. W wyniku nabycia grupy Litenite, od dnia 29 lutego 2016 roku, w tej pozycji zostały również ujęte koszty odsetek od kredytów i obligacji za okres konsolidacji.

Zysk netto za okres

Zysk netto wzrósł o 7,7 mln zł, czyli o 4,5%, do 178,5 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 170,8 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku, m.in. w wyniku ograniczenia kosztów finansowych.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA spadł o 50,1 mln zł, czyli o 5,6%, do 846,5 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku z 896,6 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Marża EBITDA spadła o 2,7 p.p. do 35,8% w pierwszym kwartale 2016 roku z 38,5% w pierwszym kwartale 2015 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności, wyniosło 5.031 etatów w pierwszym kwartale 2016 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2015 roku na poziomie 5.076 etatów.

4.3.2. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

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

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

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku:

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadany) [mln PLN]	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	2.098,2	265,8	-	2.364,0
Sprzedaż pomiędzy segmentami	7,3	32,8	(40,1)	-
Przychody ze sprzedaży	2.105,5	298,6	(40,1)	2.364,0
EBITDA (niebadana)	745,4	101,1	-	846,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	413,6	10,1	-	423,7
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	331,8	91,0	-	422,8
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	142,3*	7,9	-	150,2
Na dzień 31 marca 2016 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	24.108,2	4.292,2**	(44,9)	28.355,5
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	6,7	-	6,7

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

**Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 14,4 mln zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku ze względu na nabycie Litenite Limited w dniu 29 lutego 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku:

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadany) [mln PLN]	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	2.081,4	247,6	-	2.329,0
Sprzedaż pomiędzy segmentami	8,2	35,4	(43,6)	-
Przychody ze sprzedaży	2.089,6	283,0	(43,6)	2.329,0
EBITDA (niebadana)	796,3	100,3	-	896,6
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	458,3	9,6	-	467,9
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	338,0	90,7	-	428,7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	196,2*	4,5	-	200,7
Na dzień 31 marca 2015 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	22.983,5	4.191,9**	(86,5)	27.088,9
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	3,7	-	3,7

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

**Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

[mln PLN]	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
EBITDA (niebadana)	846,5	896,6
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(423,7)	(467,9)
Zysk z działalności operacyjnej	422,8	428,7
Różnice kursowe netto	(28,5)	30,6
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	0,8	0,5
Koszty odsetkowe, netto	(131,9)	(175,3)
Różnice kursowe z wyceny obligacji	(244,8)	(73,9)
Koszt realizacji i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	203,8	-
Pozostałe	(16,5)	(13,8)
Zysk brutto za okres	205,7	196,8
Podatek dochodowy	(27,2)	(26,0)
Zysk netto za okres	178,5	170,8

4.3.3. Analiza sytuacji finansowej Grupy

Na dzień 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 28.355,5 mln zł i 26.490,1 mln zł.

Aktywa

Na dzień 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasze aktywa trwale wynosiły odpowiednio 24.489,5 mln zł i 22.261,2 mln zł i stanowiły odpowiednio 86,4% i 84,0% całości aktywów.

Na dzień 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 3.866,0 mln zł i 4.228,9 mln zł i stanowiły w odpowiednio 13,6% i 16,0% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 356,7 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku, co stanowi spadek o 14,3 mln zł, czyli o 3,9% wobec 371,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 453,6 mln zł, czyli o 17,8%, do 3.002,2 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 2.548,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku przede wszystkim w wyniku ujęcia wartości infrastruktury i urządzeń technicznych Grupy Midas.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wzrosła o 1.068,9 mln zł, czyli o 10,1%, do 11.675,3 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 10.606,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku w wyniku pośredniego nabycia udziałów w Grupie Midas.

Wartość relacji z klientami spadła o 149,8 mln zł, czyli o 4,1%, do 3.488,7 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 3.638,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji za pierwszy kwartał 2016 rok. Najistotniejszą pozycją jest wycena relacji firmy Polkomtel z klientami indywidualnymi i biznesowymi, związanymi z operatorem kontraktami terminowymi, oraz klientami usług przedpłaconych.

Na dzień 31 marca 2016 roku wartość marek wynosiła 2.074,6 mln zł, co stanowi spadek o 6,0 mln zł, czyli o 0,3%, w porównaniu do 2.080,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, w wyniku ujęcia amortyzacji znaku Plus za pierwszy kwartał 2016 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 2.988,7 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku, co stanowi wzrost o 566,5 mln zł, czyli o 23,4%, w porównaniu do 2.422,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim z ujęcia wartości koncesji telekomunikacyjnych należących do Grupy Midas oraz koncesji na częstotliwości z zakresu 2600 MHz, zakupione przez Polkomtel w zakończonej w 2015 roku aukcji LTE.

Wartość długo- i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 27,3 mln zł, czyli o 8,1%, do 364,5 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 337,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wzrost był efektem przede wszystkim nabycia dodatkowych licencji filmowych oraz wyższej wartości produkcji własnej w celu wzbogacenia ramówki, co przekłada się na wyższą atrakcyjność naszej oferty programowej, a w rezultacie na lepsze wyniki oglądalności naszych kanałów.

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

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wyniosła 294,4 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku i pozostała na podobnym poziomie wobec 296,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość opcji wcześniejszej spłaty obligacji wyniosła 180,5 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku w związku z ujęciem wyceny opcji wcześniejszego wykupu Obligacji Midas oraz Obligacji Litenite.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 295,4 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku i wzrosła o 22,6 mln zł, czyli o 8,3%, w porównaniu do 272,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła na dzień 31 marca 2016 roku 211,3 mln zł, co stanowi wzrost o 123,7 mln zł, czyli o 141,2%, w porównaniu do 87,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku głównie w wyniku konsolidacji Grupy Midas.

Wartość stanu zapasów wyniosła 260,2 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku i spadła o 20,8 mln zł, czyli o 7,4%, z 281,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Zmiana spowodowana była przede wszystkim spadkiem stanu zapasów telefonów, co zostało częściowo skompensowane wyższym stanem dekoderek.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności spadła o 115,2 mln zł, czyli o 7,1%, do 1.503,9 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 1.619,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku niższych należności handlowych oraz niższych należności publiczno-prawnych.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 69,6 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku, co stanowi spadek o 329,9 mln zł, czyli o 82,6% w porównaniu do 399,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku przede wszystkim w wyniku eliminacji rozliczeń międzygrupowych dot. nabycia pakietów danych od Grupy Midas w wyniku konsolidacji Grupy Midas od dnia 29 lutego 2016 roku.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wzrosła o 58,7 mln zł, czyli o 3,9%, do 1.582,4 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 1.523,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Pasywa

Wartość kapitału własnego wzrosła o 155,1 mln zł, czyli o 1,5%, do 10.405,2 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 10.250,1 mln zł na 31 grudnia 2015 roku głównie w wyniku wypracowania zysku za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku w wysokości 178,5 mln zł.

Na dzień 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 13.787,7 mln zł i 7.773,5 mln zł, co stanowiło odpowiednio 76,8% i 47,9% ogółu zobowiązań Grupy.

Na dzień 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 4.162,6 mln zł i 8.466,5 mln zł, co stanowiło odpowiednio 23,2% i 52,1% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) wzrosła o 4.964,4 mln zł, czyli o 75,1%, do 11.575,1 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 6.610,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, głównie w wyniku zwiększenia wykorzystania Połączonego Kredytu Terminowego o kolejne 4.800,0 mln zł, zgodnie z warunkami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) spadła o 3.457,9 mln zł, czyli o 60,1%, do 2.294,1 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 5.752,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Jest to efekt netto przedterminowego wykupu Obligacji Senior Notes PLK w dniu 29 stycznia 2016 roku oraz ujęcia zobowiązań z tytułu Obligacji Midas i Obligacji Litenite przejętych w ramach nabycia Litenite.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowego) wyniosła 25,7 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku i wzrosła o 0,5 mln zł, czyli o 2,0%, z 25,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość zobowiązań (krótko- i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS wzrosła o 6,2 mln zł, czyli o 0,8% do 776,0 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 769,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 78,6 mln zł, czyli o 12,8%, do 694,4 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku z 615,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, głównie w wyniku konsolidacji Grupy Midas.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 687,1 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku, co stanowi wzrost o 6,3 mln zł, czyli o 0,9%, wobec 680,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 157,3 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku, co stanowi wzrost o 33,1 mln zł, czyli o 26,7%, w porównaniu do 124,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. m.in. na skutek ujęcia rezerw Grupy Midas.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 1.711,4 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku, co stanowi wzrost o 226,0 mln zł, czyli o 15,2%, w stosunku do 1.485,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim rozpoznaniem zobowiązania z tytułu wykupu udziałów niekontrolujących Midasa, i został częściowo zniwelowany przez niższe zobowiązania handlowe od jednostek niepowiązanych, niższe zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych i zobowiązania publiczno-prawne oraz niższe krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego spadła o 146,9 mln zł, czyli o 83,4%, do 29,2 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku ze 176,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku m.in. w efekcie dokonanej przez Polkomtel rozliczenia wstecznego CIT, który płacony był w 2015 roku w modelu zaliczkowym.

4.3.4. Analiza przepływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz 31 marca 2015 roku, wyrażone w milionach PLN.

[mln PLN]	za 3 miesiące zakończone		Zmiana	
	31 marca ⁽¹⁾		[mln PLN]	[%]
	2016	2015		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	446,8	417,7	29,1	7,0%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24,9)	(208,2)	183,3	(88,0%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(371,9)	(467,4)	95,5	(20,4%)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	50,0	(257,9)	307,9	(119,4%)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	118,7	156,7	(38,0)	(24,3%)

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

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 446,8 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku, co stanowi wzrost o 29,1 mln zł, czyli 7,0%, wobec 417,7 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej nastąpił głównie w wyniku wypracowania wyższego o 7,7 mln zł zysku netto za trzy miesiące 2016 roku w wysokości 178,5 mln zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najistotniejsze to:

- rozpoznanie w pierwszym kwartale 2016 roku wyższej straty z tytułu różnic kursowych niż w okresie porównawczym przede wszystkim w wyniku wyceny Obligacji Senior Notes PLK w pierwszym kwartale 2016 roku,
- rozpoznanie w pierwszym kwartale 2016 roku zysku na instrumentach pochodnych, netto wobec rozpoznania straty na instrumentach pochodnych, netto w okresie porównawczym,
- niższy wzrost stanu należności i innych aktywów w pierwszym kwartale 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- wyższa wartość zapłaconego podatku dochodowego,
- niższa amortyzacja, utrata wartości i likwidacja w pierwszym kwartale 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- niższe koszty odsetek w pierwszym kwartale 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- niższy spadek stanu zapasów w pierwszym kwartale 2016 roku w porównaniu do spadku stanu zapasów w pierwszym kwartale 2015 roku,
- wyższe wpływy z tytułu płatności za licencje filmowe i sportowe przy wyższej amortyzacji za licencje sportowe i filmowe w pierwszym kwartale 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- niższy wzrost zwiększeń netto zestawów odbiorczych udostępnianych naszym klientom w pierwszym kwartale 2016 roku niż w okresie porównawczym.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 24,9 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku, co stanowi spadek o 183,3 mln zł, czyli 88,0%, z 208,2 mln zł w analogicznym okresie 2015 roku. Pozycja ta obejmowała przejęcie pozycji gotówkowej Grupy Midas oraz niższe niż w okresie porównawczym wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz płatnością za rezerwację czterech bloków w paśmie 2600 MHz, wygranych przez Polkomtel w aukcji LTE zakończonej w 2015 roku.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 371,9 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku, i była niższa o 95,5 mln zł, czyli o 20,4%, w porównaniu do poziomu 467,4 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Na poziom środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w pierwszym kwartale 2016 roku wpływ miało przede wszystkim refinansowanie zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK i związana z tym premia za wcześniejszy wykup oraz wpływy z tytułu korzystnej realizacji walutowych instrumentów zabezpieczających.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W pierwszym kwartale 2016 roku wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy Polsat spadły o 38,0 mln zł, czyli o 24,3% do 118,7 mln zł z 156,7 mln zł w pierwszym kwartale 2015 roku. Wydatki te obejmowały m.in. kontynuację rozbudowy sieci telekomunikacyjnej opartej o technologie LTE i HSPA+, modernizację sieci transmisyjnej, zakup nowych licencji i oprogramowania, modernizację platform usługowych, realizację projektu konsolidacji i modernizacji środowisk serwerów, wymianę centrali telefonicznej w call center, zakup urządzeń na potrzeby uruchomienia usługi Cyfrowy Polsat GO oraz wydatki związane z budową nowego studio nagraniowego.

4.3.5. Płynność i zasoby kapitałowe

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

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

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 31 marca 2016 roku:

	Wartość bilansowa [mln PLN]	Odsetki / kupon / dyskonto	Data zapadalności
Połączony Kredyt Terminowy	11.203,0	WIBOR + marża	2020
Kredyt Rewolwingowy	-	WIBOR + marża	2020
Kredyt terminowy MDS - Pekao ⁽¹⁾	329,6	WIBOR + marża	2019
Kredyt terminowy MDS - Plus Bank ⁽²⁾	41,1	WIBOR + marża	2018
Obligacje Serii A	1.006,6	WIBOR + 2,5%	2021
Obligacje Midas zerokuponowe	375,1	16,01%	2021
Obligacje Litenite zerokuponowe	912,5	10%	2022
Leasing i inne	27,1	-	-
Zadłużenie brutto	13.895,0	-	-
Opcja z wcześniejszej spłaty obligacji	(180,5)	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽³⁾	(1.582,4)	-	-
Zadłużenie netto	12.132,1	-	-
EBITDA LTM	3.635,0	-	-
Zadłużenie netto / EBITDA LTM	3,34	-	-

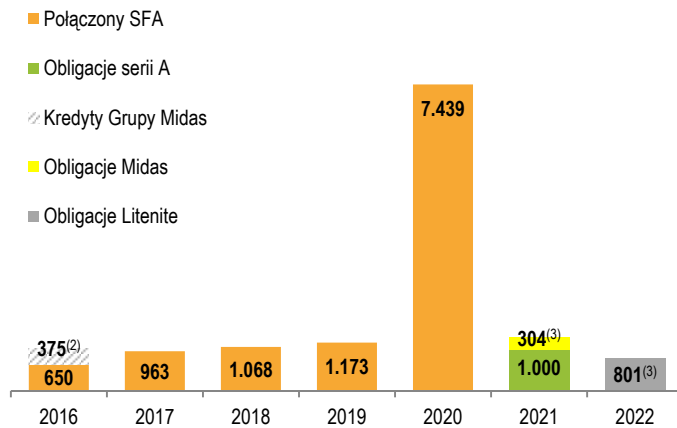
1) Spłacony w całości dnia 29 kwietnia 2016 roku.

2) Spłacony w całości dnia 10 maja 2016 roku

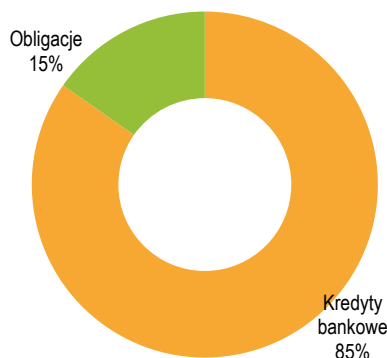
3) Pozycja zawiera wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania oraz lokat krótkoterminowych.

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych, z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego, na dzień 31 marca 2016 roku.

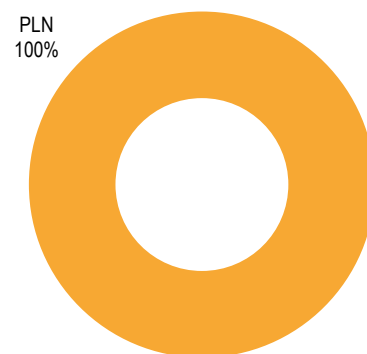
Struktura zapadalności zadłużenia ⁽¹⁾ na dzień 31 marca 2016 r. [mln PLN]



Struktura rodzajowa zadłużenia ⁽¹⁾ na dzień 31 marca 2016 r.



Struktura walutowa zadłużenia ⁽¹⁾ na dzień 31 marca 2016 r.



(1) Wartość nominalna zadłużenia na dzień 31 marca 2016 r. (z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego).

(2) Całość zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. została spłacona w dniu 29 kwietnia 2016 roku, a całość zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z PlusBankiem S.A. została spłacona w dniu 10 maja 2016 roku.

(3) Kwota główna obligacji na dzień 31 marca 2016 roku.

Umowy Kredytów zawarte przez spółki z Grupy

Połączona Umowa Kredytów

W dniu 21 września 2015 roku została zawarta umowa kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*) między Spółką jako kredytobiorcą wraz z Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych na czele z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Société Générale (Globalni Bankowi Koordynatorzy) oraz obejmującym PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1, PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2, BNP Paribas Fortis SA/NV, Bank Polska Kasa Opieki S.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., Bank of China (Luxembourg) S.A., Credit Agricole Corporate & Investment Bank, Credit

Agricole Bank Polska S.A., DNB Bank Polska S.A., DNB Bank ASA, HSBC Bank Polska S.A., HSBC Bank plc, Bank Handlowy w Warszawie S.A., CaixaBank, S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Bank Millennium S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Goldman Sachs Bank USA, Erste Group Bank AG, Deutsche Bank Polska S.A., oraz UniCredit Bank AG, London Branch, działającym jako Agent kredytu (ang. *Agent*) oraz jako Agent Zabezpieczeń (ang. *Security Agent*) („Umowa Kredytów CP”).

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

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

Środki pozyskane w ramach Umowy Kredytów CP zostały wykorzystane przez Spółkę w szczególności na spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*) z dnia 11 kwietnia 2014 roku, zawartej m.in. przez Spółkę (jako kredytobiorcę) („Refinansowana Umowa Kredytów CP”) oraz konsorcjum instytucji finansowych. Środki udostępnione w ramach Umowy Kredytów PLK zostały wykorzystane przez Polkomtel w szczególności na spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów niepodporządkowych z dnia 17 czerwca 2013 roku zawartej między Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4 a konsorcjum polskich i zagranicznych banków oraz instytucji finansowych (spłata nastąpiła dnia 28 września 2015 roku) oraz spłatę całości zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK (spłata nastąpiła dnia 29 stycznia 2016 roku). Ponadto Grupa wykorzystuje środki pozyskane w ramach Umowy Kredytów CP i Umowy Kredytów PLK na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych.

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

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

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

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

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

Połączona Umowa Kredytów przewiduje udzielenie przez podmioty z Grupy na rzecz każdej ze stron finansujących 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. Gwaranci otrzymają wynagrodzenie z tytułu udzielenia gwarancji, ustalone na zasadach rynkowych.

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

Obligacje Senior Notes PLK

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

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

Obligacje Serii A wyemitowane przez Cyfrowy Polsat

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

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

- (i) marża wynosi 250 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest niższy lub równy 3,5:1;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Umowy kredytów inwestycyjnych między Aero 2 a Plus Bank S.A.

W dniach 27 października 2010 roku i 25 listopada 2010 roku zostały zawarte umowy kredytów inwestycyjnych, z późniejszymi zmianami, między spółką Aero 2 Sp. z o.o. jako kredytobiorcą a Invest Bank S.A. (obecnie Plus Bank S.A.) jako kredytodawcą, z przeznaczeniem na refinansowanie i finansowanie nakładów inwestycyjnych dotyczących infrastruktury telekomunikacyjnej.

Umowy te, z późniejszymi zmianami, przewidywały udzielenie Aero2 kredytu terminowego w łącznej wysokości 64,5 mln zł. Spłata odsetek od kredytów następuje według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy WIBOR 3M oraz marży Na dzień 31 marca 2016 roku wartość kapitału do spłaty wynosiła 41,1 mln zł. Zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Plus Bank S.A. zostało w całości spłacone w dniu 10 maja 2016 roku przez spółki z Grupy Midas a zabezpieczenia ustanowione zgodnie z umową kredytową zostały zwolnione. Środki przeznaczone na spłatę przedmiotowego zadłużenia pochodziły ze środków własnych Grupy Midas.

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

W dniu 10 lipca 2014 roku została zawarta umowa kredytu inwestycyjnego między Midasem i jego spółkami zależnymi: Aero 2 Sp. z o.o., CenterNet S.A. oraz Mobyland Sp. z o.o. jako kredytobiorcami a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako kredytodawcą, zmieniona aneksami datowanymi na 30 marca 2015 roku, 26 czerwca 2015 roku oraz 22 października 2015 roku.

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

Data ostatecznej spłaty została ustalona na dzień 10 lipca 2019 roku, z możliwością przesunięcia na wcześniejszy termin przez kredytodawcę. Umowa przewidywała spłatę kredytu w równych miesięcznych ratach począwszy od końca stycznia 2016 roku. Kredyt był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR 1M oraz zastosowanej marży.

Zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zostało w całości spłacone w dniu 29 kwietnia 2016 roku przez spółki Midas i Aero 2 a zabezpieczenia ustanowione zgodnie z umową kredytową zostały zwolnione. Środki przeznaczone na spłatę przedmiotowego zadłużenia pochodzą z działalności operacyjnej Grupy Midas.

Obligacje serii A wyemitowane przez Midas (Obligacje Midas)

Na podstawie uchwały zarządu z dnia 6 marca 2013 roku, zmienionej uchwałą zarządu z dnia 28 marca 2013 roku, następnie zmienionej uchwałą zarządu z dnia 2 lipca 2015 roku oraz uchwałą zarządu z dnia 14 marca 2016 roku Midas wyemitował w dniu 16 kwietnia 2013 roku 583.772 zerokuponowych, zdematerializowanych, zabezpieczonych na wybranych aktywach Grupy Midas obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 583,8 mln zł z terminem zapadalności w dniu 16 kwietnia 2021 roku (Obligacje Midas). Szczegółowe warunki emisji, wykupu, wypłaty oprocentowania zostały określone w warunkach emisji Obligacji Midas.

Cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 342,77 zł. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczenia pieniężnego, polegającego na zapłacie na rzecz obligatariusza:

- (i) kwoty w dniu wykupu, tj. 16 kwietnia 2021 roku, w wysokości równej wartości nominalnej, tj. 1.102,4 zł dla jednej obligacji, zgodnie z aktualnym brzmieniem warunków emisji obligacji,
- (ii) kwoty wcześniejszego wykupu w dniu wcześniejszego wykupu,
- (iii) kwoty natychmiastowego wykupu w dniu natychmiastowego wykupu obligacji.

Wartości obligacji są kalkulowane w oparciu o cenę emisyjną, stopę dyskonta równą 16,01% oraz liczbę dni we właściwych okresach.

Zgodnie z warunkami emisji Midas ma prawo do przeprowadzenia wcześniejszego wykupu obligacji. Wcześniejszy wykup może nastąpić według wartości obligacji ustalonej na dzień wcześniejszego wykupu powiększonej o premię zależną od daty wcześniejszego wykupu w ten sposób, że:

- (i) jeśli wcześniejszy wykup nastąpi nie wcześniej niż 17 kwietnia 2015 roku i nie później niż 16 kwietnia 2016 roku premia wyniesie 14,31% ceny emisji;
- (ii) jeśli przedterminowy wykup nastąpi nie wcześniej niż 17 kwietnia 2016 roku i nie później niż 16 kwietnia 2017 roku premia wyniesie 7,155% ceny emisji;
- (iii) jeśli przedterminowy wykup nastąpi nie wcześniej niż 17 kwietnia 2017 roku i nie później niż 16 kwietnia 2018 roku premia wyniesie 3,5775% ceny emisji;
- (iv) jeśli przedterminowy wykup nastąpi nie wcześniej niż 17 kwietnia 2018 roku, premia wyniesie 0%.

Warunki emisji Obligacji Midas nakładają na Midasa ograniczenia w zakresie nabywania lub obejmowania akcji lub udziałów w spółkach. W przypadku naruszenia ograniczeń określonych w warunkach emisji i trwania tego stanu nieprzerwanie przez 14 dni, obligatariusze posiadający łącznie co najmniej 20% wyemitowanych i niewykupionych obligacji będą uprawnieni do żądania natychmiastowego wykupu posiadanych obligacji za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy.

Obligacje Midas zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez GPW w ramach Catalyst dnia 5 sierpnia 2013 roku.

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

Obligacje Litenite

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

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

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

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

Zobowiązania umowne

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

[mln PLN]	31 marca 2016 (niebadany)	31 grudnia 2015
Do roku	170,7	178,1
1 do 5 lat	203,1	116,4
Razem	373,8	294,5

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

[mln PLN]	31 marca 2016 (niebadany)	31 grudnia 2015
Do roku	10,2	15,9
Razem	10,2	15,9

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2016 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 121,7 mln zł (136,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2015). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 74,9 mln zł na dzień 31 marca 2016 roku (63,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015).

Ratingi

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

	Moody's Investor Services			Standard & Poor's Rating Services		
	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
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 m.in. podwyższyła długoterminowy korporacyjny rating kredytowy Spółki z „BB” do poziomu „BB+” z perspektywą stabilną. Agencja S&P uzasadniła swoją decyzję oczekiwaną istotną poprawą struktury kapitałowej Spółki na skutek refinansowania dotychczasowego zadłużenia Grupy. W swoim komunikacie agencja S&P podkreśliła m.in. większą elastyczność wynikającą z docelowego połączenia kredytów spółek wchodzących w skład Grupy w jedną pulę, eliminację ryzyka walutowego z uwagi na to, że zadłużenie wynikające z nowych umów kredytowych będzie denominowane wyłącznie w polskich złotych oraz poprawę wskaźników kredytowych Spółki dzięki obniżeniu kosztu obsługi długu do średnioważonego poziomu około 3,6% z około 6,6% dotychczas.

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

Zabezpieczenia dotyczące zadłużenia z tytułu Połączonej Umowy Kredytów (na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania)

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

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel oraz Plus TM Management sp. z o.o. dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 615.445.000 zł), Telewizja Polsat sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 236.946.700 zł), Polkomtel (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 3.525.300 zł) oraz Plus TM Management sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.106.000 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 Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4 oraz Plus TM Management 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., Telewizja Polsat, Polkomtel, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4 oraz Plus TM Management sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands (einfache Gesellschaft), dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) przelewy na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vii) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na następujących nieruchomościach będących własnością Spółki: (a) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102149/9, (b) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00136943/2, (c) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102615/7, (d) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00101039/8, (e) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00132063/1, (f) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00104992/7, (g) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100109/3, (h) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00103400/4, (i) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100110/3, (j) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00131411/9;
- (viii) 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;
- (ix) przelew na zabezpieczenie wiarygodności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce i Polkomtel, dla których prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (x) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) i punkcie (vii) powyżej;
- (xi) zastaw na udziałach w Polsat License Ltd. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xii) zastaw na udziałach w Eileme 1 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xiii) na udziałach w Eileme 2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xiv) zastaw na udziałach w Eileme 3 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xv) zastaw na udziałach w Eileme 4 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xvi) zastaw na udziałach w Metelem (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.212.325,00 EUR), dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;

- (xvii) przelew na zabezpieczenie: (a) wierzytelności wobec różnych dłużników, (b) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (c) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xviii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands (einfache Gesellschaft) oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xix) zastaw na rachunkach bankowych Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xx) przelew na zabezpieczenie wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych przysługujących Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxi) zastaw na prawach udziałowych oraz majątkowych w Polsat Brands (einfache Gesellschaft), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie; oraz
- (xxii) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel oraz Plus TM Management sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie.

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

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy Polsat w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 18 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku.

5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Grupa Polsat nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na dzień 31 marca 2016 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

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

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

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

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

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

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

We wrześniu 2015 roku Polkomtel otrzymał pozew P4 Sp. z o.o., w którym spółka ta żąda zapłaty odszkodowania w kwocie 316 mln zł, w tym odsetki 85 mln zł, dotyczącego detalicznych cen usług mobilnych świadczonych w okresie pomiędzy lipcem 2009 roku a marcem 2012 roku. Roszczenie P4 Sp. z o.o. zakłada zapłatę powyższej kwoty solidarnie przez Orange Polska S, Polkomtel i T-Mobile Polska.

Zdaniem Zarządu, pozew jest bezpodstawny, jako że Polkomtel nie dopuszczał się samodzielnie lub z innymi podmiotami czynów niedozwolonych, w szczególności związanych z wysokością cen detalicznych za usługi połączeń telefonicznych kierowanych do sieci telekomunikacyjnej P4 Sp. z o.o. W ocenie Zarządu Polkomtel, brak jest podstaw prawnych dla łącznej oceny zachowań poszczególnych operatorów na rynku usług telekomunikacyjnych, który jest rynkiem w pełni konkurencyjnym, a każdy z przedsiębiorców prowadzi samodzielną politykę handlową, w tym cenową. Objęte pozewem roszczenia P4 Sp. z o.o. nie zostały wykazane ani co do zasady (przesłanki odpowiedzialności odszkodowawczej), ani co do wysokości.

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

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

5.4.1. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym

Sytuacja gospodarcza w Polsce

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

W latach 2011-2013 w warunkach światowego spowolnienia gospodarczego polska gospodarka wciąż utrzymywała jedną z najwyższych stóp wzrostu realnego PKB w UE. Według danych Eurostatu w latach 2011, 2012 i 2013 realny PKB Polski wzrósł o, odpowiednio, 5,0%, 1,6% i 1,3%, podczas gdy w analogicznych okresach zmiana realnego PKB w 28 krajach UE wyniosła, odpowiednio, 1,7%, -0,5% i 0,2%. Mimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych w latach 2011-2013 przyniosła niekorzystny wpływ na poziom wydatków na reklamę w Polsce, w tym także reklamę telewizyjną.

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

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

Sytuacja na rynku płatnej telewizji w Polsce

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

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

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

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

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Część naszych przychodów hurtowych pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych. Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Dom mediowy ZenithOptimedia przewiduje, że 2016 rok będzie kolejnym rokiem wzrostu rynku reklamy i prognozuje wzrost całkowitych wydatków netto na reklamę telewizyjną na poziomie 2,9%. Zważywszy na to, że telewizja jest bardzo efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce wciąż charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej, a spodziewane w latach 2016-2017 ożywienie gospodarcze będzie miało korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, głównie dzięki nowym możliwościom technicznym, takim jak m.in.: coraz większa oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorników z dostępem do Internetu.

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.

Rosnące znaczenie kanałów tematycznych

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

Substytucja telekomunikacji stacjonarnej usługami mobilnymi i wzrost nasycenia szerokopasmowego Internetu mobilnego

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

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

Jednocześnie dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. W obszarach pozamiejskich, dobrej jakości stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych 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 niezagrażony.

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

Rosnący popyt na smartfony i transmisję danych

W Polsce obserwowany jest sukcesywny wzrost popularności i sprzedaży smartfonów. W pierwszym kwartale 2016 roku 91% telefonów sprzedawanych przez nas klientom usług telekomunikacyjnych stanowiły smartfony i udział ten systematycznie rośnie. Jednocześnie szacujemy, iż na koniec marca 2016 roku około 57% telefonów używanych przez naszych klientów stanowiły smartfony, podczas gdy w ubiegłym roku odsetek ten stanowił 47%. Ta dysproporcja pokazuje, iż penetracja smartfonów wśród naszych klientów usług mobilnych będzie w trakcie najbliższych lat stale rosła.

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

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

Sezonowość rynku reklamy

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

Sezonowość rynku telekomunikacyjnego

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

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

5.4.2. Czynniki związane z działalnością Grupy

Rosnące znaczenie usług zintegrowanych

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

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

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

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

Świadczenie usług dostępu do Internetu w technologii LTE

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

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

Rozwój serwisu IPLA

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

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

Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV

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

5.4.3. Czynniki związane z otoczeniem regulacyjnym

Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych

Wysokość stawek roamingowych na terenie UE reguluje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 13 czerwca 2012 roku. Regulacją objęte są opłaty hurtowe i detaliczne za usługi głosowe (wykonywanie i odbieranie połączeń telefonicznych), SMS, MMS i transmisję danych w roamingu na obszarze Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG), poprzez ustalenie średnich stawek hurtowych i maksymalnych stawek detalicznych dla powyższych usług.

Rozporządzeniem z dnia 25 listopada 2015 roku Parlament Europejski i Rada zmieniły Rozporządzenie z dnia 13 czerwca 2012 roku, zrównując roamingowe stawki detaliczne stosowane w krajach EOG z cenami krajowymi (tzw. koncepcja *Roam like at home*).

Zgodnie z nowym Rozporządzeniem opłaty detaliczne za usługi roamingu regulowanego zrównane mają zostać z cenami krajowymi począwszy od 15 czerwca 2017 roku. Uzależnione jest to jednak od wypracowania szeregu szczegółowych regulacji dotyczących między innymi dalszej obniżki hurtowych stawek roamingowych oraz wypracowaniem tzw. *Fair Usage Policy*, które chroniłoby interesy operatorów w poszczególnych krajach członkowskich po wdrożeniu zasady *Roam like at home*. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania brak jest jednak szczegółowych wytycznych w zakresie tych propozycji.

Jako rozwiązanie przejściowe wprowadzono zasadę, iż począwszy od 30 kwietnia 2016 roku ceny za usługi roamingu regulowanego nie mogą przekraczać ceny krajowej powiększonej o dodatkową opłatę roamingową, przy czym suma ceny krajowej i dodatkowej opłaty roamingowej nie może przekraczać określonego poziomu. Maksymalne dozwolone dodatkowe opłaty roamingowe, bez uwzględnienia ceny krajowej, wynoszą:

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

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

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

Zgodnie z powyższymi regulacjami, od dnia 30 kwietnia 2016 roku wprowadziliśmy dla naszych klientów zmiany cen detalicznych w roamingu międzynarodowym, przy czym poziom stawek detalicznych stosowanych w połączeniach krajowych, stanowiący podstawę do wyznaczenia finalnej ceny usługi roamingowej dla klienta detalicznego, określony został na bazie indywidualnych cenników dedykowanych dla poszczególnych taryf telekomunikacyjnych. Tym samym poziom obniżek, z których korzystają nasi klienci od 30 kwietnia 2016 roku, jest zróżnicowany.

Rezerwacje częstotliwości

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

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

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

W wyniku rozstrzygnięcia aukcji LTE, której przedmiotem było 5 bloków w paśmie 800 MHz oraz 14 bloków w paśmie 2600 MHz, podmioty konkurencyjne w stosunku do Grupy Polsat uzyskały możliwość świadczenia wysokiej jakości usług w technologii LTE opartych o częstotliwości z zakresu 800 MHz. Jednocześnie nie można wykluczyć, iż wysokie koszty sfinansowania zakupu pasma 800 MHz przez naszych konkurentów odzwierciedlone zostaną w ich politykach cenowych dotyczących świadczonych usług mobilnych, co może mieć istotny wpływ na kształtowanie się polskiego rynku telekomunikacyjnego w najbliższym okresie.

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

Rozwój technologii LTE

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

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

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

5.4.4. Czynniki finansowe

Wahania kursów walut

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

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

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

Refinansowanie zadłużenia Grupy

Dnia 21 września 2015 roku Grupa Polsat zawarła z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowy kredytów obejmujące łącznie kredyt terminowy w wysokości do 11,5 mld zł oraz kredyt rewalwingowy 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.

Tobiasz Solorz
Prezes Zarządu

Tomasz Szelağ
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 11 maja 2016 roku

DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

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

Słownik terminów ogólnych

Termin	Definicja
Aero 2	Aero 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305767, spółka zależna Midas.
Akcje	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
AltaLog	AltaLog spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000493305, spółka zależna Midas.
B2B	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami (<i>Business to Business</i>).
ASO, ASO GPW	Alternatywny system obrotu instrumentami dłużnymi organizowany przez GPW w ramach Catalyst.
Catalyst	System obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi na organizowanych przez GPW i BondSpot rynkach, o którym mowa w § 1 Zasad Działania Catalyst przyjętych uchwałą nr 59/2010 Zarządu GPW z dnia 27 stycznia 2010 r. (ze zm.).
B2C	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem (<i>Business to Consumer</i>).
Cyfrowy Polsat, Spółka	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
Cyfrowy Polsat Trade Marks, CPTM	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
EBOiR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, organizacja międzynarodowa utworzona traktatem podpisanym w dniu 29 maja 1990 roku w Paryżu, z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
Eileme 1	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
Eileme 2	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
Eileme 3	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
Eileme 4	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
Embud	Embud spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000165473.
Grupa Midas	Midas wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Midas – Aero 2, Sferia i AltaLog.
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, Plus TM Management, Litenite Ltd., Midas, Aero 2, Sferia oraz AtlaLog.
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, Plus TM Management, Litenite Ltd., Midas, Aero 2, Sferia oraz AtlaLog.
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.

Termin	Definicja
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.
Litenite	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249.
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu.
Midas	Midas Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704.
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
NBP	Narodowy Bank Polski
Obligacje Litenite	Niezabezpieczone obligacje zerokuponowe 2022 (<i>Zero-coupon unsecured loan notes 2022</i>) o łącznej wartości nominalnej 1.524,4 mln zł i cenie emisyjnej 782,0 mln zł emitowane na podstawie uchwały zarządu Litenite z dnia 31 grudnia 2015 roku.
Obligacje Midas	Zerokuponowe, zdematerializowane obligacje na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 583,7 mln zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda, emitowane na podstawie uchwały zarządu spółki Midas z dnia 6 marca 2013 roku, zmienionej uchwałą zarządu z dnia 28 marca 2013 roku.
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 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.
Plus TM Management	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 378997.
Polkomtel	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
Polkomtel Business Development	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 377416.
Polkomtel Finance	Polkomtel Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556807-4594.
Polsat Media Biuro Reklamy	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
Polskie Media	Polskie Media Spółka Akcyjna, dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000049216. W dniu 31 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie Polskich Mediów z Telewizją Polsat.

Termin	Definicja
Połączona Umowa Kredytów, Połączony SFA	Umowa Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku zmienione zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku.
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
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.
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 Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Telewizja Polsat, TV Polsat	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
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.
TM Rental	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 567976.
UKE	Urząd Komunikacja Elektronicznej.
Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK (<i>Indenture</i>) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Kredytów CP, SFA CP	Umowa kredytów (<i>Senior Facilities Agreement</i>) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, obejmująca Kredyt Terminowy CP oraz Kredyt Rewolwingowy CP.
Umowa Kredytów PLK, SFA PLK	Umowa kredytów (<i>Senior Facilities Agreement</i>) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych obejmująca Kredyt Terminowy PLK oraz Kredyt Rewolwingowy PLK.
Umowa Zmieniająca i Konsolidująca	Umowa zawarta w dniu 21 września 2015 roku między Spółką, Polkomtel, Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks Polsat License, Polsat Media Biuro Reklamy, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, konsolidująca i zmieniająca Umowy Kredytów CP i PLK.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Warunki Emisji	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem

Słownik terminów technicznych

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

Termin	Definicja
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>).
GSM-1800	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
GSM-900	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
HD	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa (<i>High Definition</i>).
HSPA/HSPA+	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS (<i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i>). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier (<i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i>). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
IPLA	Internetowa platforma dostępu do treści wideo prowadzona przez jednostki z grupy kapitałowej Redefine, Frazpc.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o.
IPTV	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP (<i>Internet Protocol Television</i>).
IVR	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej (<i>Interactive Voice Response</i>).
Klient, Klient kontraktowy	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
LTE	Standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych (<i>Long Term Evolution</i>). Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości transmisji danych 326,4 Mb/s.
Mb/s	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub 1024^2 bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
MTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora (<i>Mobile Termination Rate</i>).
Multiroom	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
MVNO	Operator wirtualnej sieci komórkowej (<i>Mobile Virtual Network Operator</i>).
Node B	Urządzenie służące bezprzewodowemu połączeniu terminalu ruchomego z częścią stałą sieci telekomunikacyjnej trzeciej generacji.
PPV	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych (<i>pay-per-view</i>).
przychody interconnect	Przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i niegłosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci oraz przychody z tranzytu ruchu.

Termin	Definicja
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.
udział w oglądalności, udział w widowni	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
udział w rynku reklamy	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według SMG Poland (dawniej SMG Starlink).
UMTS	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s (<i>Universal Mobile Telecommunication System</i>).
usługi dodane, VAS	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
usługi zintegrowane	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
USSD	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
WCDMA	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3rd Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS (<i>Wideband Code Division Multiple Access</i>).
VoLTE	Technologia, która zapewnia natychmiastowe zestawienie połączenia, wysoką jakość głosu oraz możliwość realizacji zaawansowanych usług komunikacyjnych z gwarancją jakości, takich jak np. przesyłanie obrazu wideo jakości HD w oparciu o zwykły numer telefonu (<i>Voice over LTE</i>).
WiFi	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
wirtualna sieć prywatna	Sieć zapewniająca połączenie w ramach sieci prywatnej za pośrednictwem publicznej sieci (np. Internetu).
VoD (Domowa Wypożyczalnia Filmowa)	Nasze usługi z kategorii wideo na żądanie
zasięg techniczny	Odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru danego kanału nadawanego przez Telewizję Polsat.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2016 roku**

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

Spis treści

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

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 11 maja 2016 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 178,5 zł

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 180,5 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

31 marca 2016 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 28.355,5 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 50,0 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 155,1 zł

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Tobiasz Solorz
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaąg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 11 maja 2016 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.364,0	2.329,0
Koszty operacyjne	9	(1.948,0)	(1.909,0)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		6,8	8,7
Zysk z działalności operacyjnej		422,8	428,7
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	10	(35,2)	28,9
Koszty finansowe	11	(182,7)	(261,3)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności		0,8	0,5
Zysk brutto za okres		205,7	196,8
Podatek dochodowy		(27,2)	(26,0)
Zysk netto za okres		178,5	170,8
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		175,5	170,8
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		3,0	-
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		0,27	0,27

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Zysk netto za okres		178,5	170,8
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	2,5	(0,6)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	(0,5)	0,1
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		2,0	(0,5)
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		2,0	(0,5)
Zysk całkowity za okres		180,5	170,3
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		177,5	170,3
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		3,0	-

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zestawy odbiorcze		356,7	371,0
Inne rzeczowe aktywa trwałe		3.002,2	2.548,6
Wartość firmy	16	11.675,3	10.606,4
Relacje z klientami		3.488,7	3.638,5
Marki		2.074,6	2.080,6
Inne wartości niematerialne		2.988,7	2.422,2
Długoterminowe aktywa programowe		129,8	145,0
Nieruchomości inwestycyjne		5,2	5,2
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		81,1	83,3
Opcje wcześniejszej spłaty obligacji		180,5	-
Inne aktywa długoterminowe		295,4	272,8
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		0,6	6,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		211,3	87,6
Aktywa trwałe razem		24.489,5	22.261,2
Krótkoterminowe aktywa programowe		234,7	192,2
Zapasy		260,2	281,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.503,9	1.619,1
Należności z tytułu podatku dochodowego		1,9	0,7
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		213,3	212,7
Pozostałe aktywa obrotowe		69,6	399,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		0,2	10,5
Lokaty krótkoterminowe		12,4	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1.538,6	1.512,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		31,4	11,7
Aktywa obrotowe razem		3.866,0	4.228,9
Aktywa razem		28.355,5	26.490,1

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały	13	(1,7)	(3,7)
Zyski zatrzymane		3.229,7	3.054,2
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		10.427,6	10.250,1
Udziały niekontrolujące		(22,4)	-
Kapitał własny razem		10.405,2	10.250,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	9.982,1	5.379,8
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	2.252,6	975,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		21,2	20,9
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		658,0	652,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		694,4	615,8
Przychody przyszłych okresów		22,1	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		157,3	124,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>1,1</i>	<i>-</i>
Zobowiązania długoterminowe razem		13.787,7	7.773,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.593,0	1.230,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	41,5	4.776,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		4,5	4,3
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		118,0	117,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1.711,4	1.485,4
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>25,8</i>	<i>72,9</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		29,2	176,1
Przychody przyszłych okresów		665,0	676,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem		4.162,6	8.466,5
Zobowiązania razem		17.950,3	16.240,0
Pasywa razem		28.355,5	26.490,1

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	Nota	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Zysk netto		178,5	170,8
Korekty:		405,9	282,2
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	423,7	467,9
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(58,1)	(41,5)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		49,1	43,7
Odsetki		144,7	177,4
Zmiana stanu zapasów		21,5	48,6
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(33,9)	(211,8)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(205,9)	(216,1)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		(11,1)	(11,7)
Wycena instrumentów zabezpieczających		2,5	(0,6)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności		(0,8)	(0,5)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		250,2	37,1
Podatek dochodowy		27,2	26,0
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(31,1)	(43,6)
(Zysk)/strata na instrumentach pochodnych, netto		(174,6)	10,6
Inne korekty		2,5	(3,3)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		584,4	453,0
Podatek dochodowy zapłacony		(145,7)	(48,5)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		8,1	13,2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		446,8	417,7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(98,4)	(137,6)
Nabycie wartości niematerialnych		(20,3)	(19,1)
Płatności z tytułu koncesji		(147,7)	-
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	16	262,2	(4,2)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		3,5	0,2
Lokaty krótkoterminowe		(12,4)	(42,7)
Pożyczki udzielone		(6,8)	(6,0)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(5,0)	1,2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(24,9)	(208,2)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zaciągnięcie kredytów	14	5.500,0	50,0
Wykup obligacji	15	(4.483,8)	-
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(916,1)	(157,0)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(383,2)	(357,9)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji Senior Notes	15	(262,1)	-
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych - kapitał		175,4	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1,1)	(2,5)
Inne wydatki		(1,0)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(371,9)	(467,4)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		50,0	(257,9)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1.523,7	1.747,9
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(3,7)	1,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		1.570,0***	1.491,6**

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS/forward

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

*** W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 31,4 złotych

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016	25,6	7.174,0	(3,7)	3.054,2	10.250,1	-	10.250,1
Efekt nabycia Litenite	-	-	-	-	-	(25,4)	(25,4)
Zysk całkowity	-	-	2,0	175,5	177,5	3,0	180,5
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	2,0	-	2,0	-	2,0
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	175,5	175,5	3,0	178,5
Stan na 31 marca 2016 niebadany	25,6	7.174,0	(1,7)	3.229,7	10.427,6	(22,4)	10.405,2

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 marca 2015 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015	25,6	7.237,4	(12,2)	1.890,8	9.141,6	-	9.141,6
Zysk całkowity	-	-	(0,5)	170,8	170,3	-	170,3
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(0,5)	-	(0,5)	-	(0,5)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	170,8	170,8	-	170,8
Stan na 31 marca 2015 niebadany	25,6	7.237,4	(12,7)	2.061,6	9.311,9	-	9.311,9

* 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 marca 2015 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Działalność Jednostki Dominującej

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

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

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

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

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

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

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2015, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2015 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2016 roku. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2016 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

5. Struktura Grupy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 marca 2016 roku obejmuje następujące jednostki:

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Eileme 4 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ)	Norrandsgatan 18 111 43 Sztokholm Szwecja	działalność finansowa	100%	100%
Liberty Poland S.A.	Katowicka 47 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
TM Rental Sp. z o.o. (dawniej Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna)	Konstruktorska 4, Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, Mielec	produkcja dekodерów	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. s.k.	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	świadczenie usług premium rate	100%	100%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	*	*
Grab Sarl	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	100%
Grab Investment SCSp	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	100%
Litenite Ltd. ^(b)	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	49%**
Midas S.A. ^(b)	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,9975%	-
Aero 2 Sp. z o.o. ^(b)	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,9975%***	-
Sferia S.A. ^(b)	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	33,66%***	-
Altalog Sp. z o.o. ^(b)	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	43,56%***	-

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

** W związku z ograniczeniami w prawie do dywidendy jak również konstrukcją transakcji powiązanych z ich nabyciem, udziały w Litenite Limited na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały ujęte jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną bez uwzględnienia zmian w wynikach i aktywach netto

*** Midas S.A. posiada 100% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Aero 2 Sp. z o.o., 51% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Sferia S.A. oraz 66% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Altalog Sp. z o.o.

(a) Dnia 4 stycznia 2016 roku nastąpiło zbycie udziałów spółki Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB).

(b) Spółki konsolidowane od 29 lutego 2016 roku w wyniku nabycia przez Grupę 100% udziałów w Litenite (nota 16)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2016	31 grudnia 2015
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Wiertnicza 159 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o.	Wołoska 18 02-675 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	49,97%
Paszport Korzyści Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	49%

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2016	31 grudnia 2015
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/76, Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25E lok. 216, 10-686 Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	4,32%**	-

* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

** Altalog Sp. z o.o. posiada 9,918% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce InPlus Sp. z o.o.

6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 maja 2016 roku.

7. Objasnienia dotyczące sezonowości

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

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

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.565,7	1.637,2
Przychody hurtowe	599,8	553,3
Przychody ze sprzedaży sprzętu	172,8	118,4
Pozostałe przychody ze sprzedaży	25,7	20,1
Razem	2.364,0	2.329,0

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

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

9. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		550,3	482,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		423,7	467,9
Koszt własny sprzedanego sprzętu		326,8	332,5
Koszty kontentu		248,5	235,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		200,5	189,2
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	137,9	129,1
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		9,6	18,7
Inne koszty		50,7	53,8
Razem		1.948,0	1.909,0

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Wynagrodzenia	114,7	106,8
Ubezpieczenia społeczne	19,9	19,3
Pozostałe świadczenia pracownicze	3,3	3,0
Razem	137,9	129,1

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Odsetki netto	8,4	9,5
Pozostałe różnice kursowe netto	(28,5)	30,6
Inne koszty	(15,1)	(11,2)
Razem	(35,2)	28,9

11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	95,4	98,1
Odsetki od wyemitowanych obligacji	50,5	87,7
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	244,8	73,9
Wycena wbudowanych opcji wcześniejszego wykupu obligacji	(2,2)	-
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	1,9	1,2
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie odsetek	(7,0)	(2,2)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	(203,8)	-
Koszty z tytułu gwarancji, opłat i prowizji bankowych	3,1	2,6
Razem	182,7	261,3

12. Kapitały**(i) Kapitał zakładowy**

Na dzień 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2016 oraz 31 grudnia 2015 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. 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

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2016	2015
Stan na 1 stycznia	(6,7)	(12,2)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	2,5	(0,6)
Podatek odroczony	(0,5)	0,1
Zmiana za okres (związana z nowym kredytem)	2,0	(0,5)
Stan na 31 marca niebadany	(4,7)	(12,7)

W związku z zaciągnięciem nowego kredytu w 2014 roku ustanowione zostało powiązanie zabezpieczające. Zostało ono utrzymane i powiązane z kredytem zaciągniętym w 2015 roku.

14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	1.593,0	1.230,9
Zobowiązania długoterminowe	9.982,1	5.379,8
Razem	11.575,1	6.610,7

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2016	2015
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	6.610,7	9.006,1
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte w wyniku nabycia Litenite (patrz nota 16)	380,1	-
Zaciągnięcie kredytu terminowego	4.800,0	-
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	700,0	50,0
Splata kapitału	(916,1)	(157,0)
Splata odsetek i prowizji	(95,0)	(95,4)
Naliczone koszty odsetek	95,4	98,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca niebadany	11.575,1	8.901,8

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

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

Zgodnie z postanowieniami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej, po spłacie Zadłużenia z tytułu Obligacji HY, zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK zostało zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej. Splata Zadłużenia z tytułu Obligacji HY nastąpiła w dniu 1 lutego 2016 roku.

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

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

Zakończenie refinansowania dotychczasowego zadłużenia

W dniu 26 stycznia 2016 roku Polkomtel, spółka pośrednio zależna od Spółki, zwiększyła wykorzystanie kredytu terminowego o kolejne 4,8 mld zł (nie w milionach) zgodnie z warunkami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej.

15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	41,5	4.776,7
Zobowiązania długoterminowe	2.252,6	975,3
Razem	2.294,1	5.752,0

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2016	2015
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	5.752,0	5.014,6
Zobowiązania z tytułu obligacji przejętych w ramach nabycia Litenite (patrz nota 16)	1.277,7	-
Wykup obligacji	(4.483,8)	-
Koszty z tytułu różnic kursowych	244,8	73,9
Spłata odsetek i prowizji	(285,0)	(243,7)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji Senior Notes	(262,1)	-
Naliczone koszty odsetek	50,5	87,7
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 marca niebadany	2.294,1	4.932,5

Zakończenie refinansowania dotychczasowego zadłużenia

W dniu 1 lutego 2016 roku spółka Eileme 2 (spółka pośrednio zależna od Spółki) wykupiła i umorzyła niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 EUR oraz 500 USD z terminem zapadalności w 2020 roku.

16. Nabycie spółki zależnej

Nabycie udziałów w spółce Litenite Limited

W dniu 29 lutego 2016 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) nabyła 100% udziałów w spółce Litenite Ltd. od Ortholuck Ltd. Wynagrodzenie za 100% udziałów w Litenite Ltd. wyniosło 1 Euro (nie w milionach), przy czym zostało ono obliczone z uwzględnieniem zadłużenia netto w Litenite Ltd.

Spółka Litenite Ltd. bezpośrednio posiada akcje spółki Midas S.A. ('Midas'), reprezentujące 65,9975% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie. W rezultacie w dniu 29 lutego Grupa przejęła kontrolę nad spółką Midas S.A. wraz z jej spółkami zależnymi: Aero 2 Sp. z o.o., Altalog Sp. z o.o. oraz Sferię S.A. Grupa Midas prowadzi działalność telekomunikacyjną.

Podmiotem kontrolującym Ortholuck na dzień nabycia był Pan Zygmunt Solorz-Żak, jednostka dominująca najwyższego szczebla w odniesieniu do Spółki.

W dniu 29 lutego 2016 roku Polkomtel ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 503.124.060 akcji spółki Midas S.A., uprawniających do 34,0025% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie. Cena akcji Midasa w wezwaniu została

określona na 0,81 zł (nie w milionach) za jedną akcję. Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa rozpoznała zobowiązanie do akcjonariuszy mniejszościowych Grupy Midas S.A. w kwocie 407,5 zł.

W związku z zakończeniem zapisów na akcje w dniu 19 kwietnia 2016 roku, złożono zapisy na łącznie 403.054.449 akcji Midasa, reprezentujących 27,2395% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie. Po rozliczeniu powyższej transakcji Cyfrowy Polsat posiada pośrednio 93,237% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie.

W dniu 5 maja 2016 roku zarząd spółki Polkomtel podjął uchwałę nabycia do 100% akcji Midas. Zgodnie z uchwałą Polkomtel podejmuje działania mające na celu ogłoszenie i przeprowadzenie żądania sprzedaży akcji Midas w ramach przymusowego wykupu.

Grupa stosuje metodę nabycia w przypadku nabycia jednostek będących pod wspólną kontrolą, przyjmując założenie że objęcie pełnej kontroli nad Grupą Midas (tzn. objęcie 100% akcji) nastąpiło w dniu 29 lutego 2016 roku.

a) Wstępna cena nabycia udziałów

	Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów
Środki przekazane	-
Zobowiązanie z tytułu wykupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych (34,0025% akcji Midas S.A.)	407,5
Saldo rozrachunków pomiędzy Grupą Midas a Grupą Cyfrowy Polsat	488,8
Wstępna cena nabycia na dzień 29 lutego 2016 roku	896,3

b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji nabycia

Środki przekazane	-
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	262,2
Wpływ środków pieniężnych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016	262,2

*w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 20 zł

c) Wstępne ustalenie wartości godziwej nabytych aktywów netto oraz wartości firmy na dzień nabycia

Poniższa tabela przedstawia wstępnie i tymczasowo ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych spółek oraz wartość firmy.

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 29 lutego 2016 roku:

	Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (29 lutego 2016)
Aktywa netto:	
Rzeczowe aktywa trwałe	542,3
Budynki i budowle	86,8
Urządzenia techniczne	267,1
Środki trwałe w budowie	188,4
Wartości niematerialne	479,7
Oprogramowanie	2,2
Koncesje	461,6
Inne	0,8
Wartości niematerialne w realizacji i zaliczki	15,1
Opcje z wcześniejszego wykupu	178,3
Inne aktywa długoterminowe	3,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	126,2
Zapasy	0,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14,7
Pozostałe aktywa obrotowe	7,7
Środki pieniężne	262,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(380,1)
Zobowiązania z tytułu obligacji	(1.277,7)
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(52,0)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	(19,2)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(62,2)
Przychody przyszłych okresów	(22,3)
Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto	(198,0)
Wstępna wartość udziałów mniejszościowych na dzień 29 lutego 2016	25,4
Wstępna cena nabycia na dzień 29 lutego 2016	896,3
Wstępna wartość firmy	1.068,9

Wstępnie i tymczasowo określona wartość godziwa aktywów (w tym koncesji) i pasywów została przyjęta na poziomie wartości księgowej na dzień nabycia. Ze względu na fakt, iż proces wyceny do wartości godziwej nie został jeszcze zakończony, wartość godziwa wszystkich nabytych i zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jest wstępna i tymczasowo ustalona i będzie miała zastosowanie do momentu uzyskania ostatecznej wyceny.

Należy zwrócić uwagę, iż w trakcie wstępnego procesu alokacji ceny zakupu Grupa zidentyfikowała kluczowe koncesje telekomunikacyjne.

Grupa spodziewa się, iż po zakończeniu procesu wyceny do wartości godziwej nabytych i zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań wartość firmy zostanie skorygowana o wpływ ostatecznej wyceny kluczowych koncesji telekomunikacyjnych (800 MHz, 900 MHz, 1800 MHz).

Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Usług dla klientów indywidualnych i biznesowych”.

Przychody i strata netto ujęte w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 29 lutego 2016 roku przypadające na grupę Litenite wynoszą odpowiednio 63,2 zł i 3,6 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2016 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 2.284,3 zł i 158,1 zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016.

17. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji dotyczącej głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych
- usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid i mix), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- usługi telefonii komórkowej w ofercie przedpłaconej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- telekomunikacyjne usługi hurtowe, w tym usługi roamingu międzynarodowego i krajowego

- usługi telewizji internetowej (IPLA) dostępne na komputerach, smartfonach, tabletach, telewizorach typu SmartTV, konsolach do gier i urządzeniach telewizyjnych, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie
- produkcję dekodków.

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

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku:

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	2.098,2	265,8	-	2.364,0
Sprzedaż pomiędzy segmentami	7,3	32,8	(40,1)	-
Przychody ze sprzedaży	2.105,5	298,6	(40,1)	2.364,0
EBITDA (niebadana)	745,4	101,1	-	846,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	413,6	10,1	-	423,7
Zysk z działalności operacyjnej	331,8	91,0	-	422,8
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	142,3*	7,9	-	150,2
Na dzień 31 marca 2016 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	24.108,2	4.292,2**	(44,9)	28.355,5
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	6,7	-	6,7

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

** Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 14,4 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku ze względu na nabycie Litenite Limited w dniu 29 lutego 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku:

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	2.081,4	247,6	-	2.329,0
Sprzedaż pomiędzy segmentami	8,2	35,4	(43,6)	-
Przychody ze sprzedaży	2.089,6	283,0	(43,6)	2.329,0
EBITDA (niebadana)	796,3	100,3	-	896,6
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	458,3	9,6	-	467,9
Zysk z działalności operacyjnej	338,0	90,7	-	428,7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	196,2*	4,5	-	200,7
Na dzień 31 marca 2015 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	22.983,5	4.191,9**	(86,5)	27.088,9
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	3,7	-	3,7

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

** Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
EBITDA (niebadana)	846,5	896,6
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(423,7)	(467,9)
Zysk z działalności operacyjnej	422,8	428,7
Różnice kursowe netto (nota 10)	(28,5)	30,6
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	0,8	0,5
Koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(131,9)	(175,3)
Różnice kursowe z wyceny obligacji (nota 11)	(244,8)	(73,9)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału (nota 11)	203,8	-
Pozostałe	(16,5)	(13,8)
Zysk brutto za okres	205,7	196,8
Podatek dochodowy	(27,2)	(26,0)
Zysk netto za okres	178,5	170,8

18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**Należności**

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Wspólne przedsięwzięcia	3,4	2,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4,6	61,9
Razem*	8,0	64,5

* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (31 marca 2016 roku – 3,3 zł, 31 grudnia 2015 roku – 3,3 zł)

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Pozostałe aktywa

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	358,5
Razem	0,1	358,5

Pozostałe aktywa na 31 grudnia 2015 roku składały się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Aero 2 Sp. z o.o.

Zobowiązania

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Wspólne przedsięwzięcia	1,0	1,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	19,7	28,7
Razem	20,7	30,6

Pożyczki udzielone

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Wspólne przedsięwzięcia	45,2	43,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,4	0,4
Razem	45,6	43,4

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	42,5	-
Razem	42,5	-

Zobowiązania dotyczą kredytów i pożyczek udzielonych Midas S.A.

Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny) i osoby, które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	737,3	-
Razem	737,3	-

Zobowiązania dotyczą obligacji wyemitowanych przez Litenite Ltd.

Przychody operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Jednostki zależne*	84,8	0,3
Wspólne przedsięwzięcia	0,4	0,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	3,5	95,4
Razem	88,7	96,4

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W obu okresach najistotniejsze transakcje obejmują przychody z tytułu współdzielenia stacji bazowych, modułu radiowego i usług dotyczących budowy sieci telekomunikacyjnej, przychody ze sprzedaży reklam oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych.

Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Jednostki zależne*	120,2	0,2
Wspólne przedsięwzięcia	0,9	1,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	57,2	144,7
Razem	178,3	146,3

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, koszty zakupu energii elektrycznej, wynajem nieruchomości oraz koszty związane z nabyciem aktywów programowych i usługi reklamowe. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, koszty związane z nabyciem aktywów programowych, usługi reklamowe, wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta oraz koszty prowizji.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia	0,7	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,3	-
Razem	1,0	0,4

Koszty finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny) i osoby, które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	6,0	-
Razem	6,0	-

Transakcja nabycia udziałów Litenite Ltd. została opisana w nocie 16.

19. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe i postępowania administracyjne na 31 marca 2016 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”)

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

W dniu 23 listopada 2011 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą uznaje rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel, PTK Centertel Sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 Sp. z o.o. za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizyjnej mobilnej świadczonych w technologii DVB-H. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 33,5 zł. Zdaniem Zarządu przedmiotowe porozumienie nie miało miejsca. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK nakładającą

karę do SOKiK. Wyrokiem z dnia 19 czerwca 2015 r. SOKiK uchylił karę w całości. Wyrok nie jest prawomocny. Prezesowi UOKiK przysługuje prawo do apelacji od wyroku.

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

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

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

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

We wrześniu 2015 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) otrzymała pozew P4 Sp. z o.o., w którym spółka ta żąda zapłaty odszkodowania w kwocie 316 zł, w tym odsetki 85 zł, dotyczącego detalicznych cen usług mobilnych świadczonych w okresie pomiędzy lipcem 2009 roku a marcem 2012 roku. Roszczenie P4 Sp. z o.o. zakłada zapłatę powyższej kwoty solidarnie przez Orange Polska S.A., Polkomtel i T-Mobile Polska S.A.

Zdaniem Zarządu, pozew jest bezpodstawny, jako że Polkomtel Sp. z o.o. nie dopuszczał się samodzielnie lub z innymi podmiotami czynów niedozwolonych, w szczególności związanych z wysokością cen detalicznych za usługi połączeń telefonicznych kierowanych do sieci telekomunikacyjnej P4 Sp. z o.o. W ocenie Zarządu Polkomtel, brak jest podstaw prawnych dla łącznej oceny zachowań poszczególnych operatorów na rynku usług telekomunikacyjnych, który jest rynkiem w pełni konkurencyjnym, a każdy z przedsiębiorców prowadzi samodzielną politykę handlową, w tym cenową. Objęte pozewem roszczenia P4 Sp. z o.o. nie zostały wykazane ani co do zasady (przesłanki odpowiedzialności odszkodowawczej), ani co do wysokości.

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

20. Ryzyko i wartość godziwa

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzania ryzykiem, ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2015.

Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2015 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyktowanych płatności zobowiązań finansowych.

Wartość godziwa

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

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

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

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

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 marca 2016 niebadany		31 grudnia 2015	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	58,1	55,1	50,7	47,9
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	1.666,7	1.666,7	1.729,0	1.729,0
Lokaty krótkoterminowe	A	*	12,4	12,4	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	1.538,6	1.538,6	1.512,0	1.512,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	31,4	31,4	11,7	11,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(11.682,2)	(11.575,1)	(6.733,1)	(6.610,7)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	1,2	(2.336,4)	(2.294,1)	(5.773,0)	(5.752,0)
Zobowiązania z tytułu koncesji UTMS	C	2	(847,0)	(776,0)	(836,6)	(769,8)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(25,7)	(25,7)	(25,2)	(25,2)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(574,3)	(574,3)	(594,5)	(594,5)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(859,3)	(859,3)	(540,6)	(540,6)
Razem			(13.017,7)	(12.800,3)	(11.199,6)	(10.992,2)
Nierozpoznany zysk/(strata)				(217,4)		(207,4)

A – pożyczki i należności

B – instrumenty pochodne

C - inne

* Przyjmuje się, że wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (w tym o ograniczonej możliwości dysponowania) oraz lokat krótkoterminowych stanowi ich wartość nominalna, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

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

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

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

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

Na dzień 31 marca 2016 roku kredyty i pożyczki obejmowały podobnie jak na dzień 31 grudnia 2015 roku kredyty bankowe. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy. Do wyceny kredytów bankowych zaciągniętych przez Cyfrowy Polsat S.A. oraz Polkomtel Sp. z o.o. zarówno na 31 marca 2016 roku jak i 31 grudnia 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytów). Do wyceny kredytów bankowych zaciągniętych przez grupę Midas na 31 marca 2016 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 29 kwietnia 2016 roku oraz do 10 maja 2016 roku.

Wartość godziwa transakcji forward oraz IRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe kursów terminowych i zmienności dla walut pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

Wartość godziwa obligacji na 31 marca 2016 roku oraz na 31 grudnia 2015 roku została obliczona jako ostatnia cena transakcyjna na dzień bilansowy wg kwotowań Bloomburga przemnożona odpowiednio przez kurs EUR/PLN lub USD/PLN na dzień bilansowy. Wartość godziwa obligacji Midas i Litenite została określone zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych natomiast najbardziej znaczącymi danymi wsadowymi jest stopa dyskontowa odzwierciedlająca ryzyka kredytowe kontrahentów.

Opcja wcześniejszego wykupu została wyceniona z wykorzystaniem modelu drzewa dwumianowego Leisena-Reimera. Modelowaniu podlegała zmienność ceny analizowanej obligacji. Jako wartość początkową obligacji przyjęto wartość obligacji na dzień wyceny wyznaczaną zgodnie z opisem przedstawionym powyżej.

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

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 marca 2016 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
Opcja wcześniejszego wykupu obligacji		-	-	180,5
Kontrakty forward		-	0,2	-
IRS		-	0,6	-
Razem		-	0,8	180,5

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 marca 2016 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
Kontrakty forward		-	(3,9)	-
IRS		-	(16,9)	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(6,1)	-
Razem		-	(26,9)	-

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
kontrakty forward		-	10,5	-
IRS		-	6,9	-
Razem		-	17,4	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
kontrakty forward		-	(33,3)	-
IRS			(31,3)	
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(8,3)	-
Razem		-	(72,9)	-

21. Istotne umowy i wydarzenia

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne wydarzenia inne niż te ujawnione w notach do niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (noty 14,15 i 16).

22. Wydarzenia po dacie bilansowej

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne wydarzenia po dacie bilansowej inne niż te ujawnione w notach do niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota 16) oraz opisane poniżej.

Przedterminowa całkowita spłata kredytu przez Grupę Midas

W dniu 29 kwietnia 2016 roku Grupa Midas dokonała całkowitej spłaty kredytu (udzielonego przez Pekao) w kwocie 326,3 złotych. W związku z całkowitą spłatą wszelkich kwot należnych z tytułu umowy kredytu oraz innych dokumentów finansowania, które jej dotyczyły, w tym odsetek, opłat, kosztów oraz prowizji, bank bezwarunkowo i nieodwołalnie zwolnił wszelkie zabezpieczenia ustanowione w związku z umową kredytu.

W dniu 10 maja 2016 roku Grupa Midas dokonała całkowitej spłaty kredytów inwestycyjnych (udzielonych przez Plus Bank) w kwocie 41,1 złotych. W związku z całkowitą spłatą wszelkich kwot należnych z tytułu umów kredytowych bank bezwarunkowo i nieodwołalnie zwolnił wszelkie zabezpieczenia ustanowione w związku z umową kredytu.

23. Inne ujawnienia**Zabezpieczenia kredytów i pożyczek**Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Grupa zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z Umowy kredytów SFA, Obligacji Senior Notes oraz kredytów przejętych w ramach nabycia grupy Litenite. Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 4.3.6.

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Do roku	170,7	178,1
1 do 5 lat	203,1	116,4
Razem	373,8	294,5

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

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Do roku	10,2	15,9
Razem	10,2	15,9

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2016 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 121,7 zł (136,3 zł na dzień 31 grudnia 2015). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 74,9 zł na dzień 31 marca 2016 roku (63,8 zł na dzień 31 grudnia 2015).

24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2016 roku**

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

Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.....	F 3
Śródroczny rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne zestawienie zysku całkowitego	F 4
Śródroczny bilans	F 5
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F 8
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F 9

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 11 maja 2016 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 261,4 złotych

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 263,4 złotych

Śródroczny bilans na dzień

31 marca 2016 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.031,3 złotych

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 96,8 złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 263,4 złotych

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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

Tobiasz Solorz
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaż
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Agnieszka Szatan
Główna Księgowa

Warszawa, 11 maja 2016 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	522,4	516,1
Koszty operacyjne	8	(438,3)	(434,5)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		5,0	2,7
Zysk z działalności operacyjnej		89,1	84,3
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	9	212,1	201,1
Koszty finansowe	10	(26,2)	(25,6)
Zysk brutto za okres		275,0	259,8
Podatek dochodowy		(13,6)	(10,7)
Zysk netto za okres		261,4	249,1
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,41	0,39

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Zysk netto za okres		261,4	249,1
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	12	2,5	(0,6)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	12	(0,5)	0,1
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		2,0	(0,5)
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		2,0	(0,5)
Zysk całkowity za okres		263,4	248,6

Śródroczny bilans - aktywa

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zestawy odbiorcze	363,3	374,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe	139,3	143,3
Wartość firmy	197,0	197,0
Inne wartości niematerialne	79,1	81,4
Nieruchomości inwestycyjne	12,7	12,9
Udziały w jednostkach zależnych	11.424,6	11.424,8
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	27,9	32,1
Inne aktywa długoterminowe	39,8	43,0
Aktywa trwałe razem	12.283,7	12.309,1
Zapasy	77,8	76,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	355,0	323,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,6	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	84,0	86,9
Pozostałe aktywa obrotowe	190,6	161,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39,6	136,4
Aktywa obrotowe razem	747,6	783,9
Aktywa razem	13.031,3	13.093,0

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Kapitał zakładowy	11	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	11	7.174,0	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	12	(4,7)	(6,7)
Zyski zatrzymane		3.012,7	2.751,3
Kapitał własny razem		10.207,6	9.944,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	935,9	982,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	965,0	975,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		104,4	97,3
Przychody przyszłych okresów		4,1	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		10,3	10,6
Zobowiązania długoterminowe razem		2.019,7	2.069,9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	252,2	504,7
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	41,6	42,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		274,0	299,8
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>		6,1	8,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7,6	6,2
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		1,6	1,6
Przychody przyszłych okresów		227,0	224,2
Zobowiązania krótkoterminowe razem		804,0	1.078,9
Zobowiązania razem		2.823,7	3.148,8
Pasywa razem		13.031,3	13.093,0

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	Nota	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Zysk netto		261,4	249,1
Korekty:		(205,2)	(199,7)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	57,9	57,8
Odsetki		23,7	24,4
Zmiana stanu zapasów		(1,8)	4,7
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(34,7)	(23,3)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(19,7)	(23,7)
Wycena instrumentów zabezpieczających		2,5	(0,6)
Podatek dochodowy		13,6	10,7
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(34,4)	(43,6)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(211,0)	(206,8)
Inne korekty		(1,3)	0,7
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		56,2	49,4
Podatek dochodowy zapłacony		(6,2)	-
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,5	0,1
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		50,5	49,5
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		205,4	175,0
Pożyczki udzielone		(11,1)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(6,1)	(7,2)
Nabycie wartości niematerialnych		(4,7)	(5,7)
Wpływ ze zbycia udziałów		0,1	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		3,1	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		186,7	162,1
Zaciągnięcie kredytów	13	-	50,0
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami		(260,0)	(73,9)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-	(0,2)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(34,0)	(22,1)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(40,0)	(157,0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(334,0)	(203,2)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(96,8)	8,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		136,4	13,3
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		39,6	21,7

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016	25,6	7.174,0	(6,7)	2.751,3	9.944,2
Zysk całkowity	-	-	2,0	261,4	263,4
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	2,0	-	2,0
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	261,4	261,4
Stan na 31 marca 2016 niebadany	25,6	7.174,0	(4,7)	3.012,7	10.207,6

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 marca 2016 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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
Zysk całkowity	-	-	(0,5)	249,1	248,6
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(0,5)	-	(0,5)
<i>Strata netto za okres</i>	-	-	-	249,1	249,1
Stan na 31 marca 2015 niebadany	25,6	7.237,4	(12,7)	2.444,6	9.694,9

* 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 marca 2015 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Grupa obejmuje Spółkę, Metelem Holding Company Limited ('Metelem') i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Telewizja Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Orsen Holding Limited i jej spółki zależne, Netshare Sp. z o.o., oraz Gery.pl Sp. z o.o.

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

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

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem

finansowym za rok 2015, które zostało sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE).

Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2015 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2016. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2016 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 maja 2016 roku.

6. Objasnienia dotyczące sezonowości

Przychody detaliczne nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	495,5	486,2
Przychody hurtowe	11,7	9,7
Przychody ze sprzedaży sprzętu	8,3	11,7
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6,9	8,5
Razem	522,4	516,1

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

8. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Koszty kontentu		129,8	127,5
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		105,7	74,9
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		76,4	84,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		57,9	57,8
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	24,9	31,6
Koszt własny sprzedanego sprzętu		10,0	17,8
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		3,4	9,1
Inne koszty		30,2	31,3
Razem		438,3	434,5

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Wynagrodzenia	20,8	26,2
Ubezpieczenia społeczne	3,6	4,8
Pozostałe świadczenia pracownicze	0,5	0,6
Razem	24,9	31,6

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Otrzymane dywidendy	203,6	206,8
Udział w zyskach spółek osobowych	7,4	-
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	0,8	-
Odsetki	0,6	(1,3)
Pozostałe różnice kursowe netto	-	(4,4)
Inne	(0,3)	-
Razem	212,1	201,1

10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	11,8	21,9
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,6	-
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	1,9	1,2
Koszty z tytułu gwarancji	1,2	1,4
Koszty opłat i prowizji bankowych	0,7	1,1
Razem	26,2	25,6

11. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2016 i 31 grudnia 2015 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. 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

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2016	2015
Stan na 1 stycznia	(6,7)	(12,2)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	2,5	(0,6)
Podatek odroczony	(0,5)	0,1
Zmiana za okres	2,0	(0,5)
Stan na 31 marca niebadany	(4,7)	(12,7)

W związku z zaciągnięciem nowego kredytu w 2014 roku ustanowione zostało powiązanie zabezpieczające. Zostało ono utrzymane i powiązane z kredytem zaciągniętym w 2015 roku.

13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	252,2	504,7
Zobowiązania długoterminowe	935,9	982,0
Razem	1.188,1	1.486,7

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2016	2015
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	1.486,7	2.773,3
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	-	50,0
Splata kapitału	(40,0)	(157,0)
Splata odsetek i prowizji	(11,0)	(20,5)
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	(259,4)	(72,6)
Naliczone koszty odsetek	11,8	21,9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca niebadany	1.188,1	2.595,1

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	41,6	42,4
Zobowiązania długoterminowe	965,0	975,3
Razem	1.006,6	1.017,7

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2016	2015
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.017,7	-
Splata odsetek i prowizji	(21,7)	-
Naliczone koszty odsetek	10,6	-
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 marca niebadany	1.006,6	-

15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	51,8	41,1
Wspólne przedsięwzięcia	0,7	0,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,5	0,9
Razem	53,0	42,3

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

Pozostałe aktywa

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	186,1	160,0
Razem	186,1	160,0

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

Zobowiązania

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	75,9	65,3
Wspólne przedsięwzięcia	0,5	1,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,2	3,1
Razem	78,6	69,6

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

Pożyczki udzielone

	31 marca 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	8,9	3,3
Wspólne przedsięwzięcia	10,9	10,7
Razem	19,8	14,0

Przychody operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Jednostki zależne	11,1	13,1
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	0,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,4	14,2
Razem	11,8	27,3

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody od jednostek zależnych z usług reklamowych, emisji sygnału, usług księgowych, wynajmu powierzchni oraz licencji programowych. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży materiałów do produkcji dekodatorów, usług księgowych świadczonych spółkom zależnym, usług interconnect, przychody z licencji programowych, wynajmu powierzchni oraz przychody z tytułu emisji sygnału.

Koszty operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Jednostki zależne	143,1	102,1
Wspólne przedsięwzięcia	0,2	0,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4,6	9,8
Razem	147,9	112,6

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

Spółka ponosi również koszty opłaty 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 okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Jednostki zależne	211,8	206,8
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	0,1
Razem	211,9	206,9

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się głównie z przychodów z dywidendy. Ponadto w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 wystąpiły przychody z udziału w zyskach spółek osobowych oraz z udzielonych gwarancji spłaty kredytu terminowego przez Polkomtel.

Koszty finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 niebadany	31 marca 2015 niebadany
Jednostki zależne	1,2	1,5
Razem	1,2	1,5

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego (dotyczy spłaconego i obecnie zaciągniętego kredytu).

16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 marca 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.

17. Ryzyko i wartość godziwa

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzanie ryzykiem ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2015.

Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2015 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyskontowanych płatności zobowiązań finansowych.

Wartość godziwa

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

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

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

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

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 marca 2016 niebadany		31 grudnia 2015	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	29,1	29,0	18,3	18,6
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	335,0	335,0	315,8	315,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	39,6	39,6	136,4	136,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(1.203,5)	(1.188,1)	(1.502,6)	(1.486,7)
Wyemitowane obligacje	C	2	(1.022,1)	(1.006,6)	(1.031,6)	(1.017,7)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(107,3)	(107,3)	(127,1)	(127,1)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(139,0)	(139,0)	(142,4)	(142,4)
Razem			(2.068,2)	(2.037,4)	(2.333,2)	(2.303,1)
Nierozpoznana strata				(30,8)		(30,1)

A – pożyczki i należności

B – instrumenty zabezpieczające

C - inne

* Przyjmuje się, że wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów stanowi ich wartość nominalna, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

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 marca 2016 roku, podobnie jak na 31 grudnia 2015 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy 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 marca 2016 roku i na 31 grudnia 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Wartość godziwa Cash Pool została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa transakcji IRS i CIRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe kursów terminowych i zmienności dla walut pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

Na dzień 31 marca 2016 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 marca 2016 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(6,1)	-
Razem		-	(6,1)	-

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	Poziom 3
IRS		-	(8,3)	-
Razem		-	(8,3)	-

18. Istotne umowy i wydarzenia

Zbycie udziałów

Dnia 4 stycznia 2016 roku nastąpiło zbycie udziałów spółki Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB).

19. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Spółka zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z Umowy Kredytów. Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 4.3.6.

Inne zabezpieczenia

Spółka udzieliła spółce zależnej gwarancji w wysokości 8,0 euro z tytułu wykonania kontraktu na zakup licencji programowych.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,4 złotych na dzień 31 marca 2016 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2015).

20. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015.