

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny**  
**za okres trzech miesięcy zakończony**  
**30 września 2016 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 9 listopada 2016 roku  
Miejsce i data zatwierdzenia: Warszawa, 8 listopada 2016 roku



## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

GRUPA POLSAT W SKRÓCIE .....	4
ZASTRZEŻENIA .....	5
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	7
<b>1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT .....</b>	<b>10</b>
1.1. Skład i struktura Grupy .....	10
1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat.....	13
1.3. Akcje Cyfrowego Polsatu w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę .....	14
<b>2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT .....</b>	<b>15</b>
2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym.....	15
2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej .....	18
<b>3. ISTOTNE WYDARZENIA W TRZECIM KWARTALE 2016 ROKU .....</b>	<b>21</b>
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym.....	21
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym .....	21
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej .....	23
<b>4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT .....</b>	<b>25</b>
4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy.....	25
4.2. Objaśnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat.....	31
4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy .....	34
<b>5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE.....</b>	<b>56</b>
5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	56
5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	56
5.3. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	56
5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	57
DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH .....	65
<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU</b>	
<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU</b>	

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.  
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 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 ponad 70 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 w nowoczesnych technologiach LTE i LTE-Advanced. 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 29 popularnych kanałów telewizyjnych, w tym 13 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

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

### **Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych**

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

### **Dane finansowe i operacyjne**

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku oraz skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku. Załączone do niniejszego raportu kwartalnego sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

### **Prezentacja walut**

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

### **Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań**

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

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

### **Dane branżowe i rynkowe**

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

- Eurostat, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Polska Izba Komunikacji Elektronicznej;
- Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE);
- Główny Urząd Statystyczny (GUS);
- Europejski Urząd ds. Regulatorów Łączności Elektronicznej (BEREC);
- European Commission (Digital Agenda Scoreboard);
- Nielsen Audience Measurement;
- 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
- operatorzy działający na polskim rynku.

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

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

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2016 roku i 30 września 2015 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w milionach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 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 za okresy trzech miesięcy zakończone 30 września 2016 roku i 30 września 2015 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3406 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 lipca do 30 września 2016 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2016 roku i 30 września 2015 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3579 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 września 2016 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 września 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3120 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 września 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 okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 ze względu na nabycie w dniu 30 września 2016 roku 100% udziałów w spółce IT Polpager S.A., w dniu 29 lutego 2016 roku - 100% udziałów Litenite Limited, spółki bezpośrednio kontrolującej Grupę Midas, w dniu 27 lutego 2015 roku - 100% udziałów spółki Radio PIN S.A. oraz w dniu 1 kwietnia 2015 roku - 100% udziałów w spółce Orsen Holding Ltd.

### Skonsolidowany bilans

	30 września 2016		31 grudnia 2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>(1)</sup>	1.110,2	257,5	1.523,7	353,4
Aktywa	27.493,1	6.376,0	26.490,1	6.143,3
Zobowiązania długoterminowe	13.004,8	3.016,0	7.773,5	1.802,8
Finansowe zobowiązania długoterminowe	11.357,5	2.633,9	6.376,0	1.478,7
Zobowiązania krótkoterminowe	3.454,8	801,2	8.466,5	1.963,5
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	1.316,2	305,2	6.011,9	1.394,2
Kapitał własny	11.033,5	2.558,8	10.250,1	2.377,1
Kapitał zakładowy	25,6	5,9	25,6	5,9

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

### Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2016		30 września 2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.140,9	491,3	2.109,8	484,1
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.138,8)	(261,3)	(576,3)	(132,2)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.413,5)	(324,4)	(2.210,8)	(507,3)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(411,4)	(94,4)	(677,3)	(155,4)

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września				za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2016		2015		2016		2015	
	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.387,8</b>	<b>550,1</b>	<b>2.414,9</b>	<b>556,4</b>	<b>7.194,7</b>	<b>1.651,0</b>	<b>7.213,1</b>	<b>1.655,2</b>
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.583,7	364,9	1.643,3	378,6	4.736,3	1.086,8	4.932,5	1131,9
Przychody hurtowe	562,9	129,7	616,9	142,1	1.807,7	414,8	1.858,9	426,6
Przychody ze sprzedaży sprzętu	221,3	51,0	131,2	30,2	585,2	134,3	356,5	81,8
Pozostałe przychody ze sprzedaży	19,9	4,6	23,5	5,4	65,5	15,0	65,2	15,0
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(1.938,7)</b>	<b>(446,6)</b>	<b>(1.900,1)</b>	<b>(437,8)</b>	<b>(5.928,7)</b>	<b>(1.360,4)</b>	<b>(5.708,6)</b>	<b>(1.309,9)</b>
Koszty kontentu	(252,1)	(58,1)	(257,3)	(59,3)	(816,9)	(187,5)	(766,8)	(176,0)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(202,6)	(46,7)	(200,1)	(46,1)	(605,3)	(138,9)	(582,5)	(133,7)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(507,9)	(117,0)	(401,2)	(92,4)	(1.459,1)	(334,8)	(1.262,6)	(289,7)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(459,2)	(105,8)	(551,2)	(127,0)	(1.466,1)	(336,4)	(1.555,9)	(357,0)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(130,5)	(30,1)	(122,3)	(28,2)	(406,6)	(93,3)	(392,2)	(90,0)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(330,5)	(76,1)	(314,9)	(72,5)	(974,6)	(223,6)	(939,2)	(215,5)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(5,7)	(1,3)	(8,5)	(2,0)	(31,6)	(7,3)	(55,0)	(12,6)
Inne koszty	(50,2)	(11,6)	(44,6)	(10,3)	(168,5)	(38,7)	(154,4)	(35,4)
<b>Pozostałe przychody operacyjne, netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,4</b>	<b>3,3</b>	<b>13,4</b>	<b>3,1</b>	<b>36,9</b>	<b>8,5</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>449,1</b>	<b>103,5</b>	<b>529,2</b>	<b>121,9</b>	<b>1.279,4</b>	<b>293,6</b>	<b>1.541,4</b>	<b>353,7</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	13,1	3,0	(5,2)	(1,2)	(43,5)	(10,0)	11,8	2,7
Koszty finansowe	(127,3)	(29,3)	88,8	20,5	(443,2)	(101,7)	(394,6)	(90,5)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	-	-	0,5	0,1	-	-	1,9	0,4
<b>Zysk brutto</b>	<b>334,9</b>	<b>77,2</b>	<b>613,3</b>	<b>141,3</b>	<b>792,7</b>	<b>181,9</b>	<b>1.160,5</b>	<b>266,3</b>
Podatek dochodowy	(65,1)	(15,0)	(110,8)	(25,5)	(113,5)	(26,0)	(182,7)	(41,9)
<b>Zysk netto</b>	<b>269,8</b>	<b>62,2</b>	<b>502,5</b>	<b>115,8</b>	<b>679,2</b>	<b>155,9</b>	<b>977,8</b>	<b>224,4</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	278,2	64,1	502,5	115,8	691,4	158,7	977,8	224,4
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących	(8,4)	(1,9)	-	-	(12,2)	(2,8)	-	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)</b>	<b>0,42</b>	<b>0,10</b>	<b>0,79</b>	<b>0,18</b>	<b>1,06</b>	<b>0,24</b>	<b>1,53</b>	<b>0,35</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w milionach)	639.546.016		639.546.016		639.546.016		639.546.016	



### Inne skonsolidowane dane finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września				za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2016		2015		2016		2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Wynik EBITDA <sup>(1)</sup>	957,0	220,5	930,4	214,3	2.738,5	628,4	2.804,0	643,4
Marża wyniku EBITDA	40,1%	40,1%	38,5%	38,5%	38,1%	38,1%	38,9%	38,9%
Marża operacyjna	18,8%	18,8%	21,9%	21,9%	17,8%	17,8%	21,4%	21,4%
Wydatki inwestycyjne, netto <sup>(2)</sup>	153,7	35,4	154,8	35,7	389,5	89,4	419,2	96,2

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

## 1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT

### 1.1. Skład i struktura Grupy

Tabela poniżej przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Polsat na dzień 30 września 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2016	31 grudnia 2015
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Rioni 1 AB (dawniej: Cyfrowy Polsat Finance AB) <sup>(1)</sup>	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.	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. <sup>(2)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	działalność portali internetowych	-	100%
Netshare Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%
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%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2016	31 grudnia 2015
PL 2014 Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem (spółka zawiesiła działalność)	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%
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) (w likwidacji)	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, handel paliwami gazowymi	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
TM Rental Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
IT Polpager S.A. <sup>(3)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	utrzymanie sieci telekomunikacyjnych	100%	-
Litenite Limited <sup>(4)</sup>	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	49% <sup>(5)</sup>
Midas S.A. <sup>(4)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Aero2 Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Sferia S.A. <sup>(4)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	-
AltaLog Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	-
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Grab Sarl	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2016	31 grudnia 2015
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	(6)	(6)
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekodatorów	100%	100%
Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.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 radiodifuzyja	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) Dnia 4 stycznia 2016 roku nastąpiło zbycie udziałów w Rioni 1 AB.  
 (2) Dnia 30 czerwca 2016 roku nastąpiło połączenie Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o.  
 (3) Spółka konsolidowana od dnia 30 września 2016 roku.  
 (4) Spółka konsolidowana od dnia 29 lutego 2016 roku.  
 (5) 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.  
 (6) Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów.

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2016	31 grudnia 2015
Karpaska Telewizja Kablowa Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25e/216 10-686 Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	6,55% <sup>(2)</sup>	-

- (1) Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem 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 zatwierdzenia 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 zwrotnie przeniesione na Ortholuck Limited za cenę 1 EUR.
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 Midasa.
27 kwietnia 2016 r.	Nabycie przez Polkomtel bezpośrednio w wyniku ogłoszenia wezwania akcji reprezentujących 27,2395% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Midasa.
31 maja 2016 r.	Wykup pozostałych w obrocie akcji Midasa w wyniku żądania przymusowego wykupu, w związku z czym Spółka posiada pośrednio, poprzez Polkomtel i Litenite, 100% akcji w Midas.
30 czerwca 2016 r.	Połączenie Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o.
30 września 2016 r.	Nabycie przez Polkomtel 100% udziałów w spółce IT Polpager S.A.

### 1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat posiadających - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 8 listopada 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.

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

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

(2) Podmiot kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 25 sierpnia 2016 roku (raport półroczny za pierwsze półrocze 2016 roku) do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do 8 listopada 2016 roku, nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

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

#### **Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat**

Zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 8 listopada 2016 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport półroczny za pierwsze półrocze 2016 roku), tj. dnia 25 sierpnia 2016 roku, członkowie Zarządu Spółki nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

#### **Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat**

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących pod kontrolą, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 8 listopada 2016 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport półroczny za pierwsze półrocze 2016 roku), tj. od dnia 25 sierpnia 2016 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 25.08.2016	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 8.11.2016
Aleksander Myszka <sup>(1)</sup> Członek Rady Nadzorczej	50.000	-	-	50.000

(1) Zgodnie z wiedzą Spółki, pozyskaną w czasie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 29 czerwca 2016 roku, Pan Aleksander Myszka nabył akcje Spółki przed powołaniem w skład Rady Nadzorczej Spółki, tj. przed 2 kwietnia 2015 roku.

Na dzień 25 sierpnia 2016 roku Pan Zygmunt Solorz, pełniący wówczas funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, posiadał pośrednio 370.256.512 akcje Spółki. Pan Zygmunt Solorz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 30 września 2016 roku.

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT

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

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym świadczymy usługi: telewizji cyfrowej, dostępu do Internetu, telewizji mobilnej i internetowej, telefonii komórkowej, usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim oraz sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i produkcję dekodów. Na koniec września 2016 roku posiadaliśmy blisko 5,9 mln klientów kontraktowych, a spółki z Grupy świadczyły łącznie ponad 16,5 mln aktywnych usług, w tym ponad 13,0 mln usług kontraktowych.

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

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

#### ***Płatna telewizja***

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału w rynku. Na dzień 30 września 2016 roku świadczyliśmy ponad 4,7 mln aktywnych usług płatnej telewizji (w tym prawie 1,0 mln usług Multiroom).

Nasza oferta obejmuje przede wszystkim usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do odbiorców za pośrednictwem dekodów oraz anten satelitarnych. Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego portfolio pakietów z kanałami dla całej rodziny w konkurencyjnych cenach. Obecnie naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 170 kanałów, obejmujących wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe, muzyczne oraz kanały dla dzieci. Ponadto udostępniamy ponad 70 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 2016 roku rozszerzyliśmy ofertę, dzięki czemu obecnie użytkownicy usługi TV Mobilna mają dostęp do 24 kanałów kodowanych (12 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Obecnie jako jedyny operator w Polsce oferujemy naszym klientom wysokiej jakości dekodery własnej produkcji w atrakcyjnych cenach. W trzecim kwartale 2016 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły ponad 91% wszystkich dekodów sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji. Do końca września 2016 roku włącznie nasze linie produkcyjne opuściło w sumie już ponad 7,4 mln dekodów, w tym 5,8 mln HD.

#### **Wideo online**

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

IPLA jest największą telewizją internetową w Polsce. Oferuje najszerzą w Polsce bazę legalnych treści wideo i live: 77 kanałów telewizyjnych online, średnio 200 godzin miesięcznie transmisji na żywo z największych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata, bogatą i regularnie rozwijaną bibliotekę filmów, seriali i programów telewizyjnych dostarczanych przez podmioty z Polski i ze świata. IPLA oferuje użytkownikom dostęp do treści w modelu reklamowym oraz w modelu płatnym, jak również możliwość pobierania treści i oglądania ich offline. Około 90% treści VOD IPLI jest udostępnianych użytkownikom bezpłatnie.

Telewizja IPLA jest dostępna dla wszystkich użytkowników na terenie Polski oraz ze specjalną ofertą cenową dla abonentów Plusa i Cyfrowego Polsatu. Można z niej skorzystać niezależnie od dostawcy Internetu oraz na wielu urządzeniach: tabletach, telefonach, komputerach, wybranych dekodernach i smart tv. Ponadto telewizja IPLA w pakiecie IPLA WORLD jest dostępna dla użytkowników za granicą.

Ponadto oferujemy naszym klientom telewizji satelitarnej dostęp do usługi wideo na żądanie VOD – Domowa Wypożyczalnia Filmowa, która umożliwia płatny dostęp do nowości i hitów filmowych za pośrednictwem dekodera. Usługa nie wymaga dodatkowych rozwiązań technologicznych, jest dostępna poprzez odbiornik telewizyjny, wyłącznie dla klientów posiadających dekoder HD.

### **Telefonia komórkowa**

Usługi telefonii komórkowej świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem naszej spółki zależnej Polkomtel, operatora sieci Plus. Polkomtel jest jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych. Na dzień 30 września 2016 roku świadczyliśmy ponad 9,8 mln aktywnych usług telefonii komórkowej w modelu kontraktowym i przedpłaconym.

Oferujemy szeroką gamę mobilnych usług telekomunikacyjnych pod marką parasolową „Plus” i dodatkową marką „Plush”, a także pod markami spółek Grupy Midas. Obejmują one m.in. usługi detaliczne, na które składają się usługi głosowe świadczone w modelu kontraktowym i przedpłaconym oraz usługi transmisji danych obejmujące m.in. podstawowe szerokopasmowe usługi mobilnej transmisji danych, wiadomości multimedialne MMS, usługi VAS (ang. *value-added services*) obejmujące przykładowo usługi rozrywkowe, informacyjne, telemedyczne 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, 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 września 2016 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było, odpowiednio, 96,8% i prawie 100% populacji Polski. Na dzień 30 września 2016 roku świadczyliśmy prawie 2,0 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu, głównie w modelu kontraktowym.

Świadczymy kompleksowe usługi transmisji danych, zarówno dla klientów indywidualnych jak i biznesowych pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat oraz Plus. Oferujemy 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 paketyzacja usług jest jednym z najsilniejszych trendów na polskim rynku mediów i telekomunikacji. W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe oraz zmiany preferencji naszych klientów konsekwentnie realizujemy naszą strategię multitylu, proponując klientom 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 promują 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, usługi finansowe czy zakup sprzętu AGD, a także pozwala oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **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 naszej 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 29 kanałów (w tym 13 w jakości HD), obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 27 kanałów tematycznych. Pod koniec października 2016 w wyniku optymalizacji sieci nadawczej zakończono emisję kilku kanałów w wersji SD pozostawiając jedynie ich wersje HD.

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 pod względem udziału w widowni w grupie komercyjnej (zawierającej się w przedziale wiekowym 16-49 lat), który wyniósł 12,95% w trzecim kwartale 2016 roku. Telewizja Polsat emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2) oraz na multipleksach lokalnych (MUX-4L i MUX-TVS). Poza dystrybucją sygnału naziemnego, POLSAT jest dostępny w jakości SD i HD w większości sieci kablowych oraz na platformach satelitarnych. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów, programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

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

Kanały tematyczne	Opis
<b>Polsat Sport</b> <b>Polsat Sport HD</b>	Kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie, (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA), obejmujących m.in. transmisje na żywo. Polsat Sport HD to kanał z ramówką stacji podstawowej nadawany w standardzie HD.
<b>Polsat Sport Extra</b> <b>Polsat Sport Extra HD</b>	Kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych premium, wśród których znajdują się przede wszystkim największe międzynarodowe turnieje tenisowe, takie jak Wimbledon oraz rozgrywki Ligi Mistrzów w piłce ręcznej. Polsat Sport Extra HD to kanał z ramówką stacji podstawowej nadawany w standardzie HD.
<b>Polsat Sport News</b>	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe. Jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT.
<b>Polsat Sport Fight HD</b>	Kanał poświęcony w całości sportom walki. Transmituje m.in. gale boksu zawodowego HBO, TOP Rank, Showtime, Matchroom czy mieszane sztuki walki spod szyldu KSW, MMA Attack, oraz relacje Polsat Boxing Night.

Kanały tematyczne	Opis
<b>Polsat Film</b> <b>Polsat Film HD</b>	Kanał nadający hity filmowe z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat Cafe HD</b>	Kanał dedykowany kobietom, koncentrujący się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show. Kanał nadaje wyłącznie w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat Play HD</b>	Kanał dedykowany mężczyznom, nadający programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, a także kultowe seriale. Kanał nadaje wyłącznie w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat 2 HD</b>	Kanał nadający głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach. Kanał nadaje wyłącznie w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat News HD</b>	Kanał informacyjny nadawany przez 24 godziny na dobę, emitujący programy na żywo, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych, nadawany wyłącznie w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat News 2</b>	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.
<b>Polsat Jim Jam</b>	Kanał przeznaczony dla dzieci, opierający się głównie na programach Hit Entertainment. Kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i Chello Zone.
<b>CI Polsat</b>	Kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych.
<b>Polsat Food Network</b> <b>Polsat Food Network HD</b>	Kanał kulinarny, oparty o bibliotekę programową Food Network, jednego z najbardziej popularnych kanałów telewizji amerykańskiej. To wspólny projekt Telewizji Polsat i Scripps Networks Interactive. Kanał nadaje również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>Polsat Viasat Explore HD</b>	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.
<b>Polsat Viasat Nature</b>	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.
<b>Polsat Viasat History HD</b>	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.
<b>TV4</b> <b>TV4 HD</b>	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.
<b>TV6</b>	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.
<b>Polsat Romans</b>	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.
<b>Disco Polo Music</b>	Kanał poświęcony muzyce disco polo, dance i biesiadnej.
<b>MUZO.TV</b>	Kanał nadający muzykę z szeroko rozumianego nurtu rocka i ambitnego popu. Prezentuje najlepsze teledyski – zarówno klasyki, jak i nowości. Drugi kanał muzyczny w ofercie Polsatu.
<b>Polsat 1</b>	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 trzecim kwartale 2016 roku kanały Grupy Polsat zdobyły 24,7% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym w tym okresie około 0,8 mld zł.

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

### ***Sprzedaż hurtowa kanałów telewizyjnych***

Nasze kanały dystrybuowane są przez większość sieci kablowych w Polsce, w tym operatorów takich jak UPC Polska Sp. z o.o., Multimedia Polska S.A. i Vectra S.A., przez wszystkie główne platformy satelitarne (za wyjątkiem kanałów sportowych, na które wyłączność ma platforma Cyfrowy Polsat), a także w systemie IPTV.

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 W TRZECIM KWARTALE 2016 ROKU

#### 3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

##### **Zmiany w składzie Zarządu**

W dniu 24 sierpnia 2016 roku pan Tomasz Szelaąg złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 30 września 2016 roku.

W dniu 25 sierpnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 października 2016 roku na stanowisko członka zarządu Spółki panią Katarzynę Ostap-Tomann.

##### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

W dniu 30 września 2016 roku pan Zygmunt Solorz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym.

Na mocy uchwał podjętych w dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z dniem 1 października 2016 roku do Rady Nadzorczej pana Tomasza Szelaęga oraz pana Marka Kapuścińskiego. W dniu 25 października 2016 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej panu Markowi Kapuścińskiemu.

#### 3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

##### **Rejestracja kart prepaid**

Ustawa z dnia 10 czerwca 2016 roku o działaniach antyterrorystycznych nakłada na użytkowników przedpłaconych kart SIM obowiązek rejestracji poprzez przekazanie operatorowi telekomunikacyjnemu świadczącemu usługę swoich danych osobowych. Operator z kolei zobowiązany jest do właściwej weryfikacji otrzymanych danych. Obowiązkowa rejestracja, zarówno już użytkowanych, jak i nowo zakupionych kart SIM, rozpoczęła się 25 lipca 2016 roku i będzie trwała do 1 lutego 2017 roku. Zgodnie z zapisami ww. ustawy dnia 1 lutego 2017 roku operatorzy telekomunikacyjni zobowiązani są do wyłączenia wszystkich przedpłaconych kart SIM, które nie zostały prawidłowo zarejestrowane.

W celu ułatwienia procesu udostępniłmy klientom usług przedpłaconych możliwość rejestracji kart SIM w szeregu kanałów, obejmujących własne punkty sprzedaży usług Polkomteli i Cyfrowego Polsatu, kanały zdalne, jak również wybrane ogólnopolskie sieci partnerskie, takie jak Neonet, Ruch, Poczta Polska, Relay, Inmedio, 1Minute czy Statoil. Nasi klienci mogą dokonać rejestracji już w ponad 8800 punktach sprzedaży na terenie całego kraju.

Równolegle uruchomiliśmy kampanię informacyjną oraz zaproponowaliśmy atrakcyjną ofertę promocyjną zachęcającą klientów do możliwie wczesnego dokonania rejestracji. Klientom rejestrującym kartę SIM oferujemy jednorazowe bonusy w postaci 500 zł na rozmowy i SMSy oraz 50 GB dodatkowego transferu danych, których okres ważności wynosi 30 dni od daty rejestracji. Dodatkowo do wybranych taryf oferujemy opcję ważności konta przez rok. Prowadzimy także działania ukierunkowane na zachęcenie klientów do przeniesienia numeru prepaid do taryf kontraktowych, np. poprzez oferowanie nielimitowanych rozmów i SMSów, dużych pakietów transferu danych oraz zwolnienie z płatności abonamentowych przez określony czas.

Po dwóch miesiącach obowiązywania przepisów ustawy o działaniach antyterrorystycznych wyraźnie widoczne są już efekty obowiązku rejestracji kart przedpłaconych. Według danych opublikowanych przez GUS na koniec września 2016 roku całkowita baza raportowanych kart SIM skurczyła się o ok. 935 tysięcy kwartał do kwartału. Na rynku nastąpił również skokowy spadek sprzedaży nowych kart przedpłaconych. Według naszych szacunków od momentu wprowadzenia obowiązku rejestracji sprzedaż nowych kart przedpłaconych na całym rynku zmniejszyła się o ponad 50%.

##### **Transmisja Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016**

Na podstawie nabytej w 2013 roku licencji Grupa Polsat miała wyłączne prawa do transmisji wszystkich spotkań Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016. Na czas rozgrywek EURO 2016 uruchomiliśmy specjalny pakiet dwóch kanałów, Polsat Sport 2 i Polsat Sport 3, na których dostępne były transmisje wszystkich 51 spotkań na żywo bez reklam w jakości HD, uzupełnione o 200 godzin komentarzy i relacji na żywo oraz dodatkowe ekskluzywne treści. Pakiet UEFA EURO 2016 został zaoferowany w modelu subskrypcyjnym klientom detalicznym Grupy Polsat. Jednocześnie prowadziliśmy akcje promocyjne, w ramach których klienci przedłużający umowę świadczenia usług płatnej telewizji bądź telekomunikacyjnych

oraz abonenci pakietu Premium MAX otrzymywali dostęp do pakietu UEFA EURO 2016 bez dodatkowych opłat, co korzystnie wpłynęło na ARPU i churn.

Monetyzacja praw do Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 przebiegła wielokanałowo i polegała na odsprzedaży do TVP praw do transmisji 11 meczów, sprzedaży subskrypcji do pakietu UEFA EURO 2016 operatorom kablowym i satelitarnym oraz sprzedaży praw do publicznego odtwarzania meczów. Ponadto zgodnie z obowiązującymi przepisami udostępniliśmy 24 mecze na otwartej antenie POLSAT. Powyższe działania pozytywnie przełożyły się zarówno na przychody hurtowe w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, przychody detaliczne z płatnej telewizji, jak i wyniki oglądalności w czerwcu i lipcu b.r.

### **Wdrożenie zintegrowanego środowiska informatycznego**

Grupa Polsat, w ramach dalszej integracji operacyjnej Plusa i Cyfrowego Polsatu oraz w związku z realizowaną strategią rozwoju na rynku usług łączonych, wdraża nowy zintegrowany system sprzedaży, obsługi klienta oraz konwergentny system rozliczeniowy dla produktów i usług. Będzie on realizowany we współpracy z firmą HUAWEI, która dostarczy systemy informatyczne i jako integrator jest odpowiedzialna za wdrożenie.

Celem wdrożenia jest nowe zdefiniowanie i ujednoczenie procesów sprzedażowych oraz ofert w Grupie Polsat i wyposażenie jej w jedno spójne i efektywne narzędzie pozwalające na zarządzanie sprzedażą i relacjami z klientem detalicznym na wszystkich możliwych płaszczyznach. Podstawą nowego podejścia jest strategia omnichannel – wielokanałowego podejścia do sprzedaży, utrzymania i obsługi klienta. Zastosowany system umożliwi jeszcze lepsze, prostsze i efektywniejsze zarządzanie sprzedażą, a także elastyczne reagowanie na dynamikę rynkową – łatwiejsze i szybsze uruchamianie nowych produktów i usług. Stworzony zostanie centralny katalog usług i produktów Grupy z jednym, spójnym i efektywnym, wspólnym rozwiązaniem sprzedażowym dla wszystkich kanałów kontaktu z klientem.

Realizacja fazy wdrożeniowej jest planowana do końca 2018 roku, a jej koszty zostały rozłożone na czas całego wdrożenia i zostały ujęte we wcześniej komunikowanych planach inwestycyjnych Grupy Polsat zakładających wydatki na CAPEX na poziomie nie wyższym niż 10% przychodów Grupy.

### **Rozszerzenie portfolio kanałów Telewizji Polsat**

Dnia 1 sierpnia 2016 roku Telewizja Polsat rozszerzyła swoje portfolio o kolejny, obok Polsat Sport HD, Polsat Sport Extra HD i Polsat Sport News, kanał sportowy – Polsat Sport Fight HD. Kanał jest nadawany w jakości HD, 7 dni w tygodniu przez co najmniej 18 godzin na dobę. Polsat Sport Fight HD to kanał poświęcony w całości sportom walki, na którym emitowane są największe gale, do których prawa do transmisji ma Telewizja Polsat, m.in. Polsat Boxing Night, gale boksu zawodowego HBO, TOP Rank, Showtime, Matchroom czy mieszanych sztuk walki spod szyldu KSW, MMA Attack czy FEN.

### **Wzbogacenie oferty telewizji online IPLA**

W sierpniu 2016 roku należąca do Grupy Polsat największa telewizja internetowa IPLA poszerzyła ofertę o 31 kanałów tv online. Oprócz tysięcy materiałów wideo na życzenie, popularnych filmów, seriali, bajek, najbogatszej w Polsce propozycji legalnych transmisji sportowych, newsów i publicystyki wideo, w IPLI można aktualnie oglądać aż 77 kanałów telewizyjnych online. Oferta jest dostępna dla wszystkich użytkowników na terenie Polski, niezależnie od dostawcy Internetu. Można z niej korzystać na wielu urządzeniach: komputerach, smartfonach, tabletach, wybranych dekodernach i smart TV, bez długoterminowych umów i zobowiązań. Rozszerzenie oferty IPLI jest strategicznym etapem jej rozwoju, a także odpowiedzią na wzrastające potrzeby użytkowników oraz zmieniające się trendy w konsumpcji treści wideo i telewizji na świecie.

Podczas gali SAT Kurier Awards 2016 telewizja internetowa IPLA zajęła pierwsze miejsce w kategorii „Najlepsza usługa” w plebiscycie na najlepsze produkty i usługi na rynku telewizji cyfrowej.

### **Komercyjne uruchomienie technologii LTE-Advanced**

W dniu 23 sierpnia 2016 roku udostępniliśmy naszym klientom usługi oparte o technologię agregacji pasm, oferowaną pod nazwą LTE Plus Advanced. Agregacja dwóch nośnych po 20 MHz w standardzie LTE FDD, działających w pasmach 1800 oraz 2600 MHz, umożliwiła zwiększenie prędkości transferu danych w ramach usługi dostępu do Internetu do maksymalnie 300 Mb/s oraz, wraz z dalszą rozbudową pokrycia, przyczyni się do zwiększenia stabilności oraz pojemności naszej sieci mobilnej. Przełoży się to na lepszą jakość Internetu dla obecnych klientów oraz możliwość komfortowego korzystania z sieci przez większą liczbę użytkowników. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania LTE Plus Advanced udostępnione zostało w kilkudziesięciu lokalizacjach w całej Polsce, obejmując głównie największe aglomeracje miejskie.

### **Rozwój programu smartDOM**

We wrześniu 2016 roku do oferty kompleksowych usług smartDOM – czyli telefonicznych, internetowych, telewizyjnych, bankowych, ubezpieczeniowych czy energii elektrycznej, została wprowadzona nowa kategoria urządzeń - sprzęt AGD. Sprzęt jest oferowany w ramach programu pilotażowego w sieci sprzedaży Plusa i Cyfrowego Polsatu oraz w sklepie internetowym [www.plus.pl](http://www.plus.pl). Urządzenia AGD może zakupić każdy, natomiast klienci programu smartDOM mają możliwość skorzystania z rabatów.

### **Nabycie praw sportowych**

We wrześniu 2016 roku Telewizja Polsat nabyła prawa do European Qualifiers (mecze eliminacyjne strefy UEFA) do Euro 2020 i Mundialu 2022 roku oraz do dwóch cykli nowych rozgrywek europejskiej federacji UEFA Nations League (Ligi Narodów) w latach 2018/2019 i 2020/2021.

Ponadto Telewizja Polsat, uatrakcyjniając pakiet posiadanych praw, pokaże odbywające się w Polsce Mistrzostwa Europy U-21 w piłce nożnej - UEFA European Under-21 Championship 2017. Telewizja Polsat będzie oficjalnym nadawcą turnieju i producentem sygnału telewizyjnego do wszystkich krajów, które będą transmitować mistrzostwa.

### **EVOBOX PVR wyróżniony na targach IBC 2016 oraz SAT KRAK 2016**

Podczas międzynarodowych targów IBC 2016 multimedialne oprogramowanie dekodera EVOBOX PVR zostało dwukrotnie nagrodzone. Platforma graphyne2 firmy ADB stanowiąca software dekoderek EVOBOX PVR otrzymała prestiżową nagrodę w kategorii „Najlepsza Interaktywna Aplikacja lub Technologia” na CSI Awards oraz została uznana za innowacyjny produkt na IBC Best of Show Awards.

Ponadto podczas towarzyszącej targom SAT KRAK 2016 gali SAT Kurier Awards 2016 dekoderek EVOBOX PVR zajął pierwsze miejsce w kategorii „Najlepszy dekoderek dedykowany” w plebiscycie na najlepsze produkty i usługi na rynku telewizji cyfrowej.

### **Cyfrowa Strefa Twórców**

Po czterech miesiącach od startu Cyfrowej Strefy Twórców, programu skierowanego do twórców i producentów filmowych, Grupa Polsat wybrała cztery projekty, w które zainwestuje w najbliższych miesiącach. W efekcie współpracy inicjatorów programu z twórcami, w 2017 i 2018 roku widzowie obejrzą: biografię Anny Przybylskiej, historię inspirowaną życiem sportowca Jerzego Górskiego, zabawną animację opartą na kultowej serii komiksowej i komedię o perypetiach 30-letniej singielki.

Cyfrowa Strefa Twórców to zintegrowana platforma cyfrowa uruchomiona przez nas w maju 2016 r., która pozwala na szybką komunikację z twórcami, scenarzystami i producentami. Program został pozytywnie odebrany przez środowisko filmowe, czego efektem jest duża liczba zgłoszeń. Za pośrednictwem Cyfrowej Strefy Twórców Grupa Polsat chce zrealizować plany dotyczące zwiększenia zaangażowania spółek w produkcję, koprodukcję i dystrybucję filmową, z myślą o poszerzeniu i uatrakcyjnieniu polskiej oferty oraz zwiększenia widowni kinowej świadomie wybierającej produkcje rodzime.

### **Nabycie IT Polpager**

W dniu 30 września 2016 roku nabyliśmy za pośrednictwem spółki Polkomtel 100% akcji spółki IT Polpager S.A., która świadczy usługi IT oraz rozwoju i utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej i technicznej głównie dla spółek z Grupy Polsat. IT Polpager S.A. posiada wieloletnie doświadczenie, wiedzę i doskonale wykwalifikowany zespół specjalistów w obszarach dostępowej sieci radiowej, sieci rdzeniowej, systemu IMS oraz w transmisji optycznej i radiowej. Nowo nabyta spółka doskonale uzupełnia zasoby i zespół Polkomteli i Grupy Midas w związku z realizowanym projektem rozwoju sieci.

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

### **Nowa polityka dywidendowa**

W dniu 8 listopada 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o ustaleniu polityki dywidendowej, zakładającej coroczne przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu propozycji wypłaty dywidendy wraz z rekomendacją Zarządu, z zastrzeżeniem poniższych zasad:

- jeżeli relacja długu netto Grupy do skonsolidowanego wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację, utratę wartości i likwidację aktywów trwałych (EBITDA), wyliczona na koniec kwartału poprzedzającego kwartał, w którym podjęta jest uchwała o wypłacie dywidendy, z uwzględnieniem wpływu na dług netto wypłaty rekomendowanej

kwoty dywidendy, będzie niższa niż 3,2x ale wyższa niż 2,5x, Zarząd Spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy w przedziale kwotowym od 200 do 400 mln zł,

- jeżeli relacja długu netto Grupy do skonsolidowanego wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację, utratę wartości i likwidację aktywów trwałych (EBITDA), wyliczona na koniec kwartału poprzedzającego kwartał, w którym podjęta jest uchwała o wypłacie dywidendy, z uwzględnieniem wpływu na dług netto wypłaty rekomendowanej kwoty dywidendy, będzie równa lub niższa niż 2,5x, ale wyższa niż 1,75x, Zarząd Spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy w przedziale od 25% do 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy za miniony rok obrotowy,
- jeżeli relacja długu netto Grupy do skonsolidowanego wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację, utratę wartości i likwidację aktywów trwałych (EBITDA), wyliczona na koniec kwartału poprzedzającego kwartał, w którym podjęta jest uchwała o wypłacie dywidendy, z uwzględnieniem wpływu na dług netto wypłaty rekomendowanej kwoty dywidendy, będzie niższa niż 1,75x, Zarząd Spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy w przedziale od 50% do 100% skonsolidowanego zysku netto Grupy za miniony rok obrotowy.

Każdorazowo przy przedkładaniu propozycji podziału zysku wraz z rekomendacją, Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę wynik netto, sytuację finansową i płynność Grupy, istniejące i przyszłe zobowiązania (w tym potencjalne ograniczenia związane z umowami kredytowymi i innymi dokumentami finansowymi), ocenę perspektyw Grupy w określonych uwarunkowaniach rynkowych i makroekonomicznych, ewentualną konieczność wydatkowania środków w związku z rozwojem Grupy, w szczególności poprzez akwizycje i podejmowanie nowych projektów, czynniki o charakterze jednorazowym oraz obowiązujące przepisy prawa. Ponadto, z uwagi na fakt, iż znaczną część generowanych zasobów kapitałowych Grupa pozyskuje poprzez dywidendy od swoich spółek zależnych, powyższa polityka oraz rekomendacja Zarządu każdorazowo uwarunkowana będzie sytuacją finansową spółek zależnych oraz Spółki.

Polityka dywidendy będzie podlegać okresowej weryfikacji przez Zarząd Spółki. W szczególności Zarząd Spółki przewiduje modyfikację niniejszej polityki dywidendy po przeprowadzeniu oczekiwanego na rok 2020 refinansowania zadłużenia Grupy Polsat.

Nowa polityka dywidendowa znajduje zastosowanie począwszy od 1 stycznia 2017 roku, przy czym źródłem wypłaty dywidendy będzie zysk netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.



## 4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT

### 4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy

Prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne (KPI) za trzeci kwartał oraz dziewięć miesięcy 2016 roku obejmują wyniki operacyjne Grupy Polsat oraz Grupy Midas, nabytej dnia 29 lutego 2016 roku. W związku z powyższym wyniki operacyjne za analizowane okresy 2016 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami operacyjnymi za analogiczne okresy 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 Aero2 do RGU usług przedpłaconych w ramach dostępu do Internetu wliczone zostały wyłącznie te karty SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni skorzystały z usług transmisji danych w ramach płatnych pakietów.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września			za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		
	2016	2015	Zmiana / %	2016	2015	Zmiana / %
<b>Łączna liczba RGU</b> (kontraktowe+przedpłacone)	<b>16.545.653</b>	<b>16.395.514</b>	<b>0,9%</b>	<b>16.545.653</b>	<b>16.395.514</b>	<b>0,9%</b>
<b>USŁUGI KONTRAKTOWE</b>						
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:</b>	<b>13.017.749</b>	<b>12.418.707</b>	<b>4,8%</b>	<b>13.017.749</b>	<b>12.418.707</b>	<b>4,8%</b>
Płatna telewizja, w tym:	4.679.114	4.396.361	6,4%	4.679.114	4.396.361	6,4%
<i>Multiroom</i>	982.068	901.271	9,0%	982.068	901.271	9,0%
Telefonia komórkowa	6.616.579	6.505.016	1,7%	6.616.579	6.505.016	1,7%
Internet	1.722.056	1.517.330	13,5%	1.722.056	1.517.330	13,5%
<b>Liczba klientów</b>	<b>5.860.884</b>	<b>5.937.768</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>5.860.884</b>	<b>5.937.768</b>	<b>(1,3%)</b>
ARPU na klienta [PLN]	88,6	88,1	0,6%	88,0	86,9	1,3%
Churn na klienta	8,5%	10,2%	(1,7 pp.)	8,5%	10,2%	(1,7 pp.)
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,22	2,09	6,2%	2,22	2,09	6,2%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	<b>12.940.680</b>	<b>12.378.586</b>	<b>4,5%</b>	<b>12.808.659</b>	<b>12.382.171</b>	<b>3,4%</b>
Płatna telewizja, w tym:	4.654.591	4.376.405	6,4%	4.594.236	4.392.648	4,6%
<i>Multiroom</i>	977.142	893.001	9,4%	963.235	878.374	9,7%
Telefonia komórkowa	6.579.908	6.508.391	1,1%	6.549.999	6.537.074	0,2%
Internet	1.706.181	1.493.790	14,2%	1.664.424	1.452.449	14,6%
<b>Średnia liczba klientów</b>	<b>5.858.477</b>	<b>5.960.463</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>5.879.154</b>	<b>6.032.450</b>	<b>(2,5%)</b>

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września			za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		
	2016	2015	Zmiana / %	2016	2015	Zmiana / %
<b>USŁUGI PRZEDPŁACONE</b>						
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:</b>	<b>3.527.904</b>	<b>3.976.807</b>	<b>(11,3%)</b>	<b>3.527.904</b>	<b>3.976.807</b>	<b>(11,3%)</b>
Płatna telewizja	44.913	60.471	(25,7%)	44.913	60.471	(25,7%)
Telefonia komórkowa	3.223.224	3.685.092	(12,5%)	3.223.224	3.685.092	(12,5%)
Internet	259.767	231.244	12,3%	259.767	231.244	12,3%
ARPU na RGU [PLN]	18,7	19,0	(1,6%)	18,4	18,2	1,1%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	<b>3.713.417</b>	<b>3.970.091</b>	<b>(6,5%)</b>	<b>3.769.967</b>	<b>4.014.949</b>	<b>(6,1%)</b>
Płatna telewizja	42.971	41.313	4,0%	43.780	56.817	(22,9%)
Telefonia komórkowa	3.386.794	3.713.656	(8,8%)	3.463.246	3.755.403	(7,8%)
Internet	283.652	215.122	31,9%	262.941	202.729	29,7%
<b>TELEWIZJA</b>						
Udział w oglądalności	24,6%	25,2%	(2,5%)	24,8%	24,6%	0,8%
Udział w rynku reklamy	27,4%	27,2%	0,7%	26,8%	25,8%	3,9%

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 30 września 2016 roku łączna liczba aktywnych usług, świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym jak i przedpłaconym, wyniosła 16.545.653, co stanowi wzrost o 150.139 usług w porównaniu do 16.395.514 aktywnych usług na dzień 30 września 2015 roku. W trzecim kwartale 2016 roku odnotowaliśmy dynamiczny wzrost rok do roku liczby usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz liczby usług płatnej telewizji i telefonii komórkowej świadczonych w modelu kontraktowym. Wzrost ten został częściowo zniwelowany spadkiem liczby usług telefonii komórkowej świadczonych w modelu przedpłaconym w analizowanym okresie.

Na dzień 30 września 2016 roku usługi kontraktowe stanowiły 78,7% łącznej liczby aktywnych usług. Wskaźnik ten wzrósł z poziomu 75,7% osiągniętego na dzień 30 września 2015 roku.

#### Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.860.884 na dzień 30 września 2016 roku, co stanowi spadek o 1,3% w stosunku do liczby 5.937.768, którą Grupa posiadała na dzień 30 września 2015 roku. Spadek bazy klientów wyraźnie wyhamował w trzecim kwartale 2016 roku m.in. w wyniku zintensyfikowanej migracji użytkowników usług przedpłaconych do taryf kontraktowych, co jest efektem naszych działań nakierowanych na zachęcanie klientów do wyboru taryf kontraktowych przy okazji rejestrowania przez nich swoich kart przedpłaconych. W dalszym ciągu obserwujemy konsolidację kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego oraz odpływ klientów posiadających pojedynczą usługę. Zgodnie z założeniami strategicznymi Grupa unika agresywnej polityki sprzedażowej na pojedynczych produktach, skupia się natomiast na zwiększeniu lojalizacji klientów, szczególnie poprzez oferowanie szerokiego portfolio usług łączonych i budowie ARPU klienta kontraktowego.

Liczba aktywnych usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 599.042, czyli o 4,8%, do 13.017.749 na dzień 30 września 2016 roku z 12.418.707 na dzień 30 września 2015 roku. Zaobserwowaliśmy wzrost liczby wszystkich poszczególnych usług świadczonych w modelu kontraktowym. Najwyższą dynamikę wzrostu odnotowała liczba usług kontraktowych świadczonych w obszarze dostępu do szerokopasmowego Internetu, m.in. dzięki szerokiemu pokryciu i najwyższej jakości naszej sieci LTE, udowodnionej wynikiem badania UKE ze stycznia 2016 roku. Na dzień 30 września 2016 roku świadczyliśmy 1.722.056 kontraktowych usług dostępu do internetu, tj. o 204.726, czyli o 13,5% więcej niż na dzień 30 września 2015 roku (1.517.330). Liczba świadczonych usług w obszarze płatnej telewizji wyniosła 4.679.114 na dzień 30 września 2016 roku, co stanowi wzrost o 282.753, czyli o 6,4%, w porównaniu z 4.396.361 na dzień 30 września 2015 roku. Wzrost ten wynika m.in. z rosnącej popularności usługi Multiroom (wzrost o blisko 81 tysięcy RGU rok do roku), jak również z rosnącej sprzedaży płatnych usług typu OTT. Liczba świadczonych kontraktowych usług telefonii komórkowej wzrosła o 111.563, czyli o 1,7%, osiągając poziom 6.616.579 na dzień 30 września 2016 roku z 6.505.016 na dzień 30 września 2015 roku, m.in. w wyniku skutecznej realizacji strategii dosprzedaży usług do pojedynczego klienta, jak również zintensyfikowanej migracji użytkowników usług przedpłaconych do taryf kontraktowych. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy

naszych klientów usługami łączonymi, w tym naszym flagowym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii dążymy do maksymalizacji przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomteli, między innymi w ramach programu smartDOM, który pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego. W konsekwencji wdrażania naszej strategii multiplay obserwujemy sukcesywny wzrost ARPU w segmencie usług kontraktowych. W trzech kwartałach 2016 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,3% do 88,0 zł z 86,9 zł w analogicznym okresie 2015 roku. Średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 0,6% do 88,6 zł w trzecim kwartale 2016 roku z 88,1 zł w analogicznym okresie 2015 roku. Do niższej dynamiki wzrostu ARPU klienta kontraktowego w trzecim kwartale 2016 roku przyczyniła się m.in. zintensyfikowana migracja użytkowników usług prepaid o relatywnie niższym ARPU do taryf kontraktowych, jak również regulacja taryf roamingowych oraz stopniowe zmniejszanie skali sprzedaży ofert telekomunikacyjnych zawierających subsydiowany sprzęt.

Wskaźnik odpływu klientów spadł o 1,7 pp. do poziomu 8,5% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 30 września 2016 roku w porównaniu do 10,2% w okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku. Jest to przede wszystkim efekt systematycznie rosnącej lojalizacji naszych klientów związanej z sukcesem naszej strategii multiplay, jak również kontynuowanej stabilizacji cenowej na mocno konkurencyjnym rynku telekomunikacyjnym.

Systematycznie rośnie nasycenie naszej bazy klientów dodatkowymi usługami, oferowanymi w ramach pakietów multiplay. Na dzień 30 września 2016 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,22 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi wzrost o 6,2% w porównaniu do 2,09 na dzień 30 września 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 pojedynczego klienta.

Nasza oferta usług łączonych, w szczególności program smartDOM, cieszy się niesłabnącym zainteresowaniem i odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży, co pozytywnie oddziałuje na poziom wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta, ARPU klienta kontraktowego oraz wskaźnik churn. Na koniec września 2016 roku z oferty tej korzystało już 1.233.768. klientów, co stanowi wzrost o 334.200, czyli o 37,2% rok do roku. Ta grupa klientów posiadała na dzień 30 września 2016 roku łącznie 3.645.993 aktywnych usług (RGU) – o blisko 950 tysięcy więcej niż rok wcześniej. Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta w tej grupie na dzień 30 września 2016 roku wynosił blisko 3x. 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 448.903, czyli o 11,3% do 3.527.904 na dzień 30 września 2016 roku z 3.976.807 na dzień 30 września 2015 roku. Erozja bazy usług przedpłaconych związana jest przede wszystkim z narzuconym przez ustawodawcę obowiązkiem rejestracji nowo zakupionych kart przedpłaconych począwszy od 25 lipca 2016 roku, co spowodowało znaczący spadek nowych aktywacji w trzecim kwartale 2016 roku, obserwowany na całym rynku. Spadek naszej bazy usług przedpłaconych jest dodatkowo potęgowany wspieraną przez nas intensywniejszą niż w przeszłości migracją użytkowników usług przedpłaconych do segmentu usług kontraktowych w związku z relatywnie atrakcyjnymi warunkami ofert abonamentowych i oferowanymi promocjami w ramach programu smartDOM.

Średni miesięczny przychód na RGU prepaid (ARPU) spadł o 1,6% do 18,7 zł w trzecim kwartale 2016 roku z 19,0 zł w analogicznym okresie 2015 roku. W ciągu trzech kwartałów 2016 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid wzrósł o 1,1% do 18,4 zł z 18,2 zł w analogicznym okresie 2015 roku. Obserwowany w pierwszej połowie roku wzrost ARPU w segmencie usług przedpłaconych pozostawał w trakcie trzeciego kwartału 2016 roku pod presją krótkoterminowych promocji, które mają na celu zachęcenie naszych użytkowników do wczesnej rejestracji kart prepaid.

#### 4.1.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

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

##### Udział w oglądalności

	za 3 miesiące zakończone			za 9 miesięcy zakończonych		
	30 września		Zmiana /%	30 czerwca		Zmiana /%
	2016	2015		2016	2015	
<b>Udział w oglądalności<sup>(1) (2)</sup> w</b>	<b>24,60%</b>	<b>25,24%</b>	<b>(2,54%)</b>	<b>24,79%</b>	<b>24,59%</b>	<b>0,81%</b>
<b>POLSAT (kanał główny)</b>	<b>12,95%</b>	<b>12,80%</b>	<b>1,17%</b>	<b>13,13%</b>	<b>13,22%</b>	<b>(0,68%)</b>
<b>Kanały tematyczne<sup>(2)</sup></b>	<b>11,65%</b>	<b>12,44%</b>	<b>(6,35%)</b>	<b>11,66%</b>	<b>11,37%</b>	<b>2,55%</b>
TV4	3,30%	3,90%	(15,38%)	3,54%	3,58%	(1,12%)
TV6	1,73%	1,56%	10,90%	1,77%	1,47%	20,41%
Polsat 2	1,63%	1,56%	4,49%	1,46%	1,46%	0,00%
Polsat News	0,94%	0,91%	3,30%	0,81%	0,83%	(2,41%)
Polsat Film	0,77%	0,80%	(3,75%)	0,79%	0,75%	5,33%
Polsat Play	0,68%	0,64%	6,25%	0,68%	0,67%	1,49%
Polsat Cafe	0,46%	0,42%	9,52%	0,39%	0,41%	(4,88%)
Polsat Sport	0,37%	0,75%	(50,67%)	0,50%	0,55%	(9,09%)
Disco Polo Music	0,33%	0,27%	22,22%	0,27%	0,27%	0,00%
Polsat Sport News	0,29%	0,60%	(51,67%)	0,37%	0,46%	(19,57%)
Polsat JimJam	0,22%	0,12%	83,33%	0,23%	0,14%	64,29%
Polsat Romans	0,17%	0,15%	13,33%	0,16%	0,14%	14,29%
CI Polsat	0,17%	0,14%	21,43%	0,14%	0,12%	16,67%
Polsat Viasat History	0,16%	0,12%	33,33%	0,13%	0,11%	18,18%
Polsat Viasat Explore	0,13%	0,07%	85,71%	0,10%	0,06%	66,67%
Polsat Food Network	0,10%	0,12%	(16,67%)	0,10%	0,09%	11,11%
Polsat News 2	0,08%	0,09%	(11,11%)	0,08%	0,09%	(11,11%)
Polsat Sport Extra	0,07%	0,16%	(56,25%)	0,09%	0,12%	(25,00%)
Polsat Viasat Nature	0,03%	0,03%	0,00%	0,03%	0,03%	0,00%
Muzo.tv	0,03%	0,02%	50,00%	0,02%	0,02%	0,00%
Polsat 1 <sup>(3)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Fight <sup>(4)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
<b>Udział w rynku reklamy<sup>(5)</sup></b>	<b>27,40%</b>	<b>27,20%</b>	<b>0,74%</b>	<b>26,80%</b>	<b>25,80%</b>	<b>3,88%</b>

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

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

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

(4) Kanał uruchomiony 1 sierpnia 2016, nieobecny w badaniu telemetrycznym.

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

Porównując trzy kwartały 2016 roku z analogicznym okresem 2015 roku obserwujemy wzrost oglądalności całej Grupy, jak również kanałów tematycznych z naszego portfolio. Głównym motorem wzrostu były rosnące udziały w oglądalności kanału TV6, co było wynikiem atrakcyjnej oferty programowej połączonej z dostępnością w systemie DTT. Wysoką dynamikę utrzymały także Polsat Jim Jam, Polsat Film oraz Polsat Viasat Explore (efekt wzrostu zasięgu technicznego).

W trzecim kwartale 2016 roku odnotowaliśmy spadek udziału w oglądalności kanałów tematycznych spowodowany przede wszystkim spadkiem oglądalności kanałów sportowych. Spadki udziałów w oglądalności naszych kanałów sportowych są w głównej mierze efektem transmisji Letnich Igrzysk Olimpijskich 2016 w kanałach grupy TVP.

Zarówno w trzecim kwartale, jak i trzech kwartałów 2016 roku, w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem w grupie komercyjnej (wszyscy w wieku 16-49 lat) cieszyły się stałe pozycje. Poniedziałkowe pasmo filmowe Mega Hit dało stacji 17,9% udziału w widowni w trzecim kwartale i 18,3% w trzech kwartałach 2016 roku, a serial *Pierwsza miłość* miał udział premierowych odcinków w wysokości 19,7% w trzecim kwartale i 20,2% w trzech kwartałach 2016 roku. Emitowany od poniedziałku do soboty o godzinie 19:30 serial *Świat według Kiepskich* oglądany był w trzecim kwartale 2016 roku przez 14,2% widowni, a w trzech kwartałach przez 14,7% widowni.

Wysoki poziom oglądalności utrzymały *Wydarzenia* emitowane o godzinie 18.50, które zgromadziły 17,1% widzów w trzecim kwartale i 18,7% w trzech kwartałach 2016 roku. Warto wspomnieć o emitowanym w godzinach porannych od poniedziałku do piątku bloku programów informacyjnych *Nowy Dzień z Polsat News*. Wspomniany cykl gromadził w trzecim kwartale 2016 widzów dając 18,0% udziału, a w trzech kwartałach - 17,4%.

Ważnym wydarzeniem trzeciego kwartału 2016 roku był mecz eliminacyjny do Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej 2018, Kazachstan – Polska z 4 września 2016, którego łączny SHR w Polsacie i Polsacie Sport wyniósł 48,3%. Z kolei mecz finałowy Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016, Portugalia–Francja transmitowany 10 lipca w Polsacie i Polsacie Sport dał łączny udział 38,1%.

Emitowany 8 lipca w Polsacie *Disco Hit Festiwal Kobylnica 2016* przyciągnął znaczną widownię, dając stacji udział na poziomie 25,1%. Z kolei Świętokrzyska Gala Kabaretowa transmitowana 27 sierpnia to SHR w wysokości 22,5%. W trzecim kwartale warto również wspomnieć o koncercie *Disco Pod Gwiazdami* z 12 i 13 sierpnia, którego obydwie części dały 18,6% udziału w widowni.

Na wyniki trzeciego kwartału i trzech kwartałów 2016 roku istotny wpływ miały programy z sezonowych ramówek. Dużą widownię gromadził show *Twoja Twarz Brzmi Znajomo*, którego sobotnie emisje dawały średnio 19,7% udziału w widowni w trzecim kwartale i 18,7% w trzech kwartałach 2016 roku. Inna pozycja, show *Nasz nowy dom*, gromadził w trzecim kwartale średnio 16,1% widzów, a w trzech kwartałach 2016 roku – 16,9%. Z kolei reality show *Hell's Kitchen* oglądany był przez 11,9% widzów w trzecim kwartale i przez 13,8% w trzech kwartałach 2016 roku. W trzecim kwartale 2016 roku Program *Top Chef Gwiazdy od Kuchni*, będący kontynuacją show *Top Chef*, przyciągnął przed ekrany 11,1% widzów oglądających w tym czasie telewizję. W trzech kwartałach 2016 roku obydwa formaty dały wynik 12,7% udziału. *Dancing with the Stars - Taniec z Gwiazdami* zgromadził 14,0% widzów w trzecim kwartale i 13,6% w trzech kwartałach 2016 roku.

Warto odnotować pozostałe rekordowe wyniki wydarzeń sportowych transmitowanych w trzech kwartałach 2016 roku. Najlepiej oglądanym meczem reprezentacji Polski w Mistrzostwach Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 było spotkanie Polska-Portugalia z 30 czerwca, którego łączny SHR w Polsacie i Polsacie Sport wyniósł 47,1%. Inne godne odnotowania emisje w ramach EURO 2016 to mecz Szwajcaria-Polska z 25 czerwca, z łącznym udziałem na poziomie 43,1%. Z kolei łączny udział meczu Polska-Ukraina z 21 czerwca w Polsacie i Polsacie Sport wyniósł 42,0%. Należy zaznaczyć, że wymienione spotkania miały równoległą emisję na antenie TVP1, na mocy udzielonej przez Polsat sublicencji.

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% udziału.

W analizowanych trzech kwartałach wysoką oglądalnością cieszył się *Polsat Superhit Festiwal 2016 – Sopocki Hit Kabaretowy*. Emisja z 29 maja przyciągnęła przed ekrany 29,3% widzów. Z kolei emisja 4 czerwca na antenie głównej *Płockiej Nocy Kabaretowej* to udział 22,8%. Transmitowany 24 czerwca w Polsacie koncert zespołu Ich Troje, *A wszystko to...*, dał stacji udział w widowni w wysokości 20,2%.

### Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny <sup>(1)</sup>	za 3 miesiące zakończone			za 9 miesięcy zakończonych		
	30 września		Zmiana l/%	30 września		Zmiana l/%
	2016	2015		2016	2015	
Polsat	99,9%	99,9%	0,0%	99,9%	99,9%	0,0%
TV4	99,8%	99,9%	(0,1%)	99,9%	99,8%	0,1%
Polsat Sport News	95,0%	94,2%	0,8%	94,6%	93,9%	0,7%
TV6	95,0%	93,4%	1,7%	94,5%	93,3%	1,3%
Polsat 2	63,4%	61,9%	2,4%	63,1%	61,8%	2,1%
Polsat News 2	56,4%	53,8%	4,8%	55,8%	53,9%	3,5%
Polsat News	55,7%	55,5%	0,4%	55,8%	55,5%	0,5%
Polsat Cafe	55,0%	54,1%	1,7%	55,0%	54,0%	1,9%
Polsat Film	51,5%	48,9%	5,3%	51,2%	49,6%	3,2%
Polsat Play	49,0%	46,9%	4,5%	48,7%	46,9%	3,8%
Polsat Viasat History	48,2%	33,5%	43,9%	41,9%	33,6%	24,7%
Polsat Sport	48,0%	48,2%	(0,4%)	48,4%	48,1%	0,6%
Disco Polo Music	46,2%	44,8%	3,1%	46,0%	44,6%	3,1%
Polsat Romans	45,1%	45,7%	(1,3%)	45,8%	44,6%	2,7%
Polsat JimJam	44,6%	43,3%	3,0%	44,3%	43,2%	2,5%
Polsat Viasat Explore	43,3%	27,7%	56,3%	37,2%	26,9%	38,3%
Polsat Viasat Nature	41,8%	26,3%	58,9%	34,5%	26,0%	32,7%
Muzo.tv	41,2%	38,4%	7,3%	40,5%	38,4%	5,5%
CI Polsat	39,6%	38,0%	4,2%	39,1%	37,7%	3,7%
Polsat Sport Extra	35,4%	35,1%	0,9%	35,8%	34,9%	2,6%
Polsat Food Network	25,6%	24,2%	5,8%	25,2%	21,5%	17,2%
Polsat 1 <sup>(2)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Fight <sup>(3)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

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

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

(3) Kanał uruchomiony 1 sierpnia 2016, nie jest objęty badaniem telemetrycznym.

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Obserwując portfolio widać wyraźnie systematycznie rosnącą dostępność kanałów. Porównując dane zarówno za trzeci kwartał, jak i trzy kwartały 2016 roku, największe wzrosty miały miejsce w przypadku stacji Polsat Viasat Nature, Polsat Viasat Explore, Polsat Viasat History oraz Polsat Food Network. Druga grupa to stacje uruchomione najpóźniej (Disco Polo Music, MUZO.TV), w przypadku których również widać efekty systematycznych działań skutkujących rosnącym zasięgiem technicznym.

### Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według szacunków domu mediowego SMG Poland (dawniej SMG Starlink) wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w trzecim kwartale 2016 roku wyniosły około 0,8 mld zł i wzrosły rok do roku o 0,1%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w trzecim kwartale 2016 roku wzrósł rok do roku do 27,4% z 27,2%. Analizując dziewięć miesięcy 2016 roku, wydatki na reklamę i sponsoring wyniosły 2,8 mld zł, co stanowi wzrost rok do roku o 1,0%. Nasz udział w rynku reklamy w okresie dziewięciu miesięcy 2016 roku wzrósł rok do roku do 26,8% z 25,8%.

Porównując obecne portfolio kanałów Grupy, w okresie dziewięciu miesięcy 2016 roku wygenerowaliśmy o 0,8% 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 przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych, przychody hurtowe, przychody ze sprzedaży sprzętu oraz pozostałe przychody ze sprzedaży.

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

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych składają się przede wszystkim z:

- (i) miesięcznych opłat abonamentowych od klientów kontraktowych pakietów programowych płatnej telewizji cyfrowej;
- (ii) opłat abonamentowych za usługi telekomunikacyjne od klientów kontraktowych;
- (iii) opłat za usługi telekomunikacyjne świadczone klientom kontraktowym, które nie zostały objęte opłatą abonamentową;
- (iv) opłat za usługi telekomunikacyjne od użytkowników prepaid oraz mix;
- (v) opłat za wynajem dekodérów;
- (vi) opłat aktywacyjnych;
- (vii) kar umownych; oraz
- (viii) opłat za usługi dodatkowe.

Całkowity przychód z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji cyfrowej oraz z usług telekomunikacyjnych zależy od liczby klientów oraz ilości świadczonych dla nich usług, jak również od wysokości opłat za oferowane pakiety programowe i telekomunikacyjne oraz od ilości usług dodatkowych świadczonych naszym klientom w danym okresie. 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 dekodérów, dysków do dekodérów, anten, modemów internetowych, tabletów, laptopów, routerów, telefonów, smartfonów, akcesoriów oraz innych sprzętów.

#### **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, Aero2 i Sferię;
- (iii) amortyzacja dekodowników udostępnionych naszym klientom;
- (iv) amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, sprzętu telewizyjnego i nadawczego;
- (v) amortyzacja wartości niematerialnych, w tym relacji z klientami, znaków towarowych i oprogramowania;
- (vi) utrata wartości aktywów trwałych; oraz
- (vii) wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie nadają się do dalszego użytku.



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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują:

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

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

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

### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

Koszt własny sprzedanego sprzętu odnosi się przede wszystkim do kosztów telefonów i smartfonów, dekodерów, dysków do dekodерów, anten, modemów internetowych, routerów, tabletów, laptopów 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, oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i obligacji. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

## 4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz analiz własnych.

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., w dniu 29 lutego 2016 r. nabyliśmy pośrednio udziały w Grupie Midas, a w dniu 30 września 2016 roku – udziały w spółce IT Polpager S.A., nasze wyniki za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami za analogiczne okresy 2015 roku. Jednocześnie zwracamy uwagę, że nie dokonujemy eliminacji wpływu Grupy Midas na wyniki Grupy, jednakże wskazane są te pozycje, na które konsolidacja Grupy Midas miała wpływ.

Ze względu na niską materialność wpływu wyników Radia PIN S.A., grupy kapitałowej Orsen Holding Ltd. i IT Polpager S.A. na wyniki Grupy, nie dokonujemy ich eliminacji przy analizie sytuacji finansowej Grupy.

### 4.3.1. Analiza rachunku zysków i strat

#### 4.3.1.1. Porównanie wyników za trzeci kwartał 2016 i 2015 roku

#### Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów spadły o 27,1 mln zł, czyli o 1,1%, do 2.387,8 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku wobec 2.414,9 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku. Czynniki wpływające na poziom przychodów zostały opisane poniżej.

[mIn PLN]	za 3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2016	2015	[mIn PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.583,7	1.643,3	(59,6)	(3,6%)
Przychody hurtowe	562,9	616,9	(54,0)	(8,8%)
Przychody ze sprzedaży sprzętu	221,3	131,2	90,1	68,7%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	19,9	23,5	(3,6)	(15,3%)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.387,8</b>	<b>2.414,9</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(1,1%)</b>

#### Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 59,6 mln zł, czyli o 3,6% do 1.583,7 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 1.643,3 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim

z niższych przychodów z usług głosowych, co spowodowane jest wysoką konkurencyjnością rynku telekomunikacyjnego. Spadek ten został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji oraz 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 spadły o 54,0 mln zł, czyli o 8,8%, do 562,9 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 616,9 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku. W trzecim kwartale 2015 roku w tej pozycji ujmowane były przychody z tytułu dzierżawy infrastruktury przez Grupę Midas, które w trzecim kwartale 2016 roku podlegają eliminacji konsolidacyjnej w związku z nabyciem Grupy Midas w dniu 29 lutego 2016 roku. Spadek przychodów hurtowych został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z tytułu połączeń międzyoperatorskich oraz wyższymi przychodami ze sprzedaży praw do transmisji wybranych meczów UEFA EURO 2016 na rzecz TVP S.A. i wyższymi przychodami od operatorów satelitarnych i kablowych z uwagi na hurtową sprzedaż pakietów kanałów dedykowanych UEFA EURO 2016.

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 90,1 mln zł, czyli o 68,7%, do 221,3 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 131,2 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku, przede wszystkim w wyniku rosnącego udziału sprzedaży sprzętu w modelu ratalnym.

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

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 3,6 mln zł, czyli o 15,3%, do 19,9 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 23,5 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku. Spadek spowodowany był przede wszystkim konsolidacją Grupy Midas od dnia 29 lutego 2016 roku, co zostało częściowo skompensowane rosnącymi przychodami z odsetek z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu dla klientów detalicznych.

### Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 38,6 mln zł, czyli o 2,0% do 1.938,7 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 1.900,1 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

[mln PLN]	za 3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2016	2015	[mln PLN]	[%]
Koszty kontentu	252,1	257,3	(5,2)	(2,0%)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	202,6	200,1	2,5	1,2%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	507,9	401,2	106,7	26,6%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	459,2	551,2	(92,0)	(16,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	130,5	122,3	8,2	6,7%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	330,5	314,9	15,6	5,0%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	5,7	8,5	(2,8)	(32,9%)
Inne koszty	50,2	44,6	5,6	12,6%
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>1.938,7</b>	<b>1.900,1</b>	<b>38,6</b>	<b>2,0%</b>

### Koszty kontentu

Koszty kontentu spadły o 5,2 mln zł, czyli o 2,0%, do 252,1 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 257,3 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku. Spadek był głównie efektem niższych kosztów licencji sportowych wynikających z ujęcia w okresie porównawczym kosztów licencji do Mistrzostw Europy w Piłce Siatkowej Kobiet oraz Mężczyzn 2015 oraz Pucharu Świata w Piłce Siatkowej Kobiet i Mężczyzn 2015 i został częściowo zniwelowany wyższymi kosztami produkcji własnej na antenie głównej.

Konsolidacja Grupy Midas nie ma wpływu na tę pozycję rachunku zysków i strat.

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 2,5 mln zł, czyli o 1,2%, do 202,6 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 200,1 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku, m.in. w wyniku rozpoznania 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 wzrosły o 106,7 mln zł, czyli o 26,6%, do 507,9 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 401,2 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku, głównie w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji Grupy Midas, w tym dodatkowej amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych wynikającej z dokonanej w ramach wstępnej alokacji ceny zakupu Grupy Midas wyceny tych koncesji.

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich spadły o 92,0 mln zł, czyli o 16,7%, do 459,2 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 551,2 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku. Jest to przede wszystkim efekt eliminacji na konsolidacji rosnących kosztów ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, w związku z nabyciem Grupy Midas w dniu 29 lutego 2016 roku. W okresie porównawczym wspomniane koszty ruchu płatne były na rzecz Grupy Midas.

Jednocześnie w ramach tej kategorii kosztowej odnotowywaliśmy wzrost kosztów rozliczeń międzyoperatorskich wskutek popularyzacji taryf umożliwiających wykonywanie nielimitowanych połączeń do obcych sieci telekomunikacyjnych.

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

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 8,2 mln zł, czyli o 6,7%, do 130,5 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 122,3 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku, na co wpływ miała zmiana harmonogramu tworzenia rezerw na nagrody dla pracowników Grupy z półrocznego na kwartalny oraz ujęcie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników Grupy Midas w wyniku jej konsolidacji od dnia 29 lutego 2016 roku.

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

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 15,6 mln zł, czyli o 5,0%, do 330,5 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 314,9 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku. Jest to efekt wyższego średniego kosztu jednostkowego sprzedawanego sprzętu przy malejącym łącznym wolumenie sprzedaży. Wzrost kosztu jednostkowego wynika m.in. z rosnącego udziału umów kontraktowych obejmujących sprzedaż droższego sprzętu w modelu ratalnym przy niższej liczbie sprzedawanych tańszych sprzętów w modelu subsydiowanym.

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 2,8 mln zł, czyli o 32,9%, do 5,7 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 8,5 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku, głównie w wyniku zmiany metody kalkulacji odpisów na należności w modelu sprzedaży ratalnej.

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

#### **Inne koszty**

Inne koszty wzrosły o 5,6 mln zł, czyli o 12,6%, do 50,2 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 44,6 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku.

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

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

W trzecim kwartale 2016 roku pozostałe przychody operacyjne, netto spadły o 14,4 mln zł, czyli o 100%.

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

### Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Zyski z działalności inwestycyjnej netto wzrosły o 18,3 mln zł do 13,1 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku wobec straty z działalności inwestycyjnej netto na poziomie 5,2 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku, przede wszystkim w wyniku uzyskania zysków z tytułu różnic kursowych związanych z wyceną zobowiązań z tytułu koncesji UMTS w trzecim kwartale 2016 roku na tle strat odnotowanych w okresie porównawczym, co spowodowane było aprecjacją PLN w stosunku do EUR w trzecim kwartale 2016 roku przy deprecjacji kursu w okresie porównawczym.

### Koszty finansowe

W trzecim kwartale 2016 roku Grupa rozpoznała koszty finansowe w wysokości 127,3 mln zł, co stanowi zmianę o 216,1 mln zł, w porównaniu do zysku (ujemnego kosztu) w wysokości 88,8 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku. Zmiana ta spowodowana była m.in. efektem bazy - w trzecim kwartale 2015 roku ujęcie w kosztach finansowych jednorazowych, niegotówkowych zdarzeń związanych z procesem refinansowania ówczesnego zadłużenia Grupy skutkowało rozpoznaniem zysku. Efekt ten został częściowo zniwelowany niższymi kosztami obsługi zadłużenia bankowego, wynikającymi z refinansowania długu na korzystniejszych warunkach, oraz brakiem kosztów odsetek i kosztów z tytułu wyceny walutowej Obligacji Senior Notes PLK w związku z ich przedterminowym wykupem w dniu 1 lutego 2016 roku.

W wyniku nabycia grupy Litenite, od dnia 29 lutego 2016 roku, w tej pozycji zostały również ujęte koszty odsetek od obligacji grupy Litenite za okres konsolidacji.

### Zysk netto za okres

W efekcie opisanych powyżej zmian zysk netto spadł o 232,7 mln zł, czyli o 46,3%, do 269,8 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 502,5 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku.

### EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 26,6 mln zł, czyli o 2,9%, do 957,0 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku z 930,4 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku. Marża EBITDA wzrosła do 40,1 % w trzecim kwartale 2016 roku z 38,5% w trzecim 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 długotrwale nieobecności, wyniosło 5.009 etatów w trzecim kwartale 2016 roku i pozostało na praktycznie niezmiennym poziomie w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2015 roku na poziomie 5.014 etatów.

#### 4.3.1.2. Porównanie wyników za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2016 i 2015 roku

### Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów spadły o 18,4 mln zł, czyli o 0,3%, do 7.194,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 7.213,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku.

[mIn PLN]	za 9 miesięcy zakończonych 30 września <sup>(1)</sup>		Zmiana	
	2016	2015	[mIn PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	4.736,3	4.932,5	(196,2)	(4,0%)
Przychody hurtowe	1.807,7	1.858,9	(51,2)	(2,8%)
Przychody ze sprzedaży sprzętu	585,2	356,5	228,7	64,2%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	65,5	65,2	0,3	0,5%
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>7.194,7</b>	<b>7.213,1</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(0,3%)</b>

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

### Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 196,2 mln zł, czyli o 4,0% do 4.736,3 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 4.932,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim z niższych przychodów z usług głosowych, co spowodowane jest wysoką konkurencyjnością rynku telekomunikacyjnego i został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji, w szczególności w związku z detaliczną sprzedażą pakietów kanałów dedykowanych mistrzostwom UEFA EURO 2016 oraz 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 spadły o 51,2 mln zł, czyli o 2,8%, do 1.807,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 1.858,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Spadek spowodowany był niższymi przychodami z tytułu dzierżawy infrastruktury przez Grupę Midas, które w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku ujęte zostały tylko za styczeń i luty w związku z nabyciem Grupy Midas w dniu 29 lutego 2016 roku, jak również niższymi przychodami z roamingu. Spadek został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z tytułu połączeń międzyoperatorskich oraz wyższymi przychodami reklamowymi, a także dodatkowymi przychodami ze sprzedaży praw do TVP S.A. do transmisji wybranych meczy EURO 2016 i wyższymi przychodami od operatorów satelitarnych i kablowych z tytułu hurtowej sprzedaży pakietów kanałów dedykowanych UEFA EURO 2016.

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 228,7 mln zł, czyli o 64,2%, do 585,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 356,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów z tytułu sprzedaży ratalnej oraz ze sprzedaży sprzętu w ramach umów na usługi telekomunikacyjne wraz z urządzeniem w modelu subsydiowanym (efekt wyższych cen jednostkowych sprzedawanego sprzętu), a także optymalizacji zarządzania zapasami.

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

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży pozostały na praktycznie tym samym poziomie i wyniosły 65,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku wobec 65,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku.

### Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 220,1 mln zł, czyli o 3,9% do 5.928,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 5.708,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku.

[mIn PLN]	za 9 miesięcy zakończonych		Zmiana	
	30 września <sup>(1)</sup>		[mIn PLN]	[%]
	2016	2015		
Koszty kontentu	816,9	766,8	50,1	6,5%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	605,3	582,5	22,8	3,9%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.459,1	1.262,6	196,5	15,6%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	1.466,1	1.555,9	(89,8)	(5,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	406,6	392,2	14,4	3,7%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	974,6	939,2	35,4	3,8%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	31,6	55,0	(23,4)	(42,5%)
Inne koszty	168,5	154,4	14,1	9,1%
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>5.928,7</b>	<b>5.708,6</b>	<b>220,1</b>	<b>3,9%</b>

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

### **Koszty kontentu**

Koszty kontentu wzrosły o 50,1 mln zł, czyli o 6,5%, do 816,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 766,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim ujęciem wyższych kosztów licencji sportowych i produkcji własnej w związku z emisją rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 oraz meczów eliminacyjnych do Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej 2018, jak również wyższymi kosztami amortyzacji licencji filmowych związanych ze wzbogaceniem ramówki anteny głównej i kanałów tematycznych, w szczególności TV4 i TV6.

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 22,8 mln zł, czyli o 3,9%, do 605,3 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 582,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku, głównie w wyniku rozpoznania wyższych kosztów prowizji sprzedażowych (efekt księgowy) oraz ujęcia kosztów dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta w nabytej 1 kwietnia 2015 roku spółce Orsen Holding Ltd. i jej spółkach zależnych.

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

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

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 196,5 mln zł, czyli o 15,6%, do 1.459,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 1.262,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku, głównie w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji Grupy Midas za okres od marca do września 2016 roku, w tym dodatkowej amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych należących do Grupy Midas, wynikającej z dokonanej w ramach wstępnej alokacji ceny zakupu Grupy Midas wyceny tych koncesji.

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich spadły o 89,8 mln zł, czyli o 5,8%, do 1.466,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 1.555,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Spadek był efektem netto wyłączenia na konsolidacji rosnących kosztów ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, w związku z nabyciem Grupy Midas w dniu 29 lutego 2016 roku (w okresie porównawczym wspomniane koszty ruchu płatne były na rzecz Grupy Midas w pełnym okresie 9 miesięcy) oraz wzrostu kosztów interconnect wskutek popularyzacji taryf umożliwiających wykonywanie nielimitowanych połączeń do obcych sieci telekomunikacyjnych.

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

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 14,4 mln zł, czyli o 3,7%, do 406,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku ze 392,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku, na co wpływ miała m.in. zmiana harmonogramu tworzenia rezerw na nagrody dla pracowników Grupy z półrocznego na kwartalny, wyższe koszty wynagrodzeń w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej oraz ujęcie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników Grupy Midas w wyniku jej konsolidacji od dnia 29 lutego 2016 roku.

### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 35,4 mln zł, czyli o 3,8%, do 974,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 939,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższego średniego kosztu jednostkowego sprzedawanego sprzętu przy malejącym łącznym wolumenie sprzedaży. Wzrost kosztu jednostkowego wynika m.in. z rosnącego udziału umów kontraktowych obejmujących sprzedaż droższego sprzętu w modelu ratalnym przy niższej liczbie sprzedawanych tańszych sprzętów w modelu subsydiowanym.

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 23,4 mln zł, czyli o 42,5%, do 31,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 55,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku, głównie w wyniku zmiany metody kalkulacji odpisów na należności w modelu sprzedaży ratalnej.

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

### **Inne koszty**

Inne koszty wzrosły o 14,1 mln zł, czyli o 9,1%, do 168,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 154,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z ujęcia kosztu sprzedanych licencji związanych z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 i został częściowo zniwelowany przez spadek 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 23,5 mln zł, czyli o 63,7%, do 13,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 36,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 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 43,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku co stanowi spadek o 55,3 mln zł wobec zysku z działalności inwestycyjnej, netto na poziomie 11,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Spadek nastąpił przede wszystkim w wyniku rozpoznania wyższych kosztów z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny zobowiązań związanych z koncesją UMTS (spowodowane deprecjacją PLN w stosunku do EUR w trzech kwartałach 2016 roku przy aprecjacji kursu w okresie porównawczym) oraz rozpoznania różnicy kursowej na wycenie środków pieniężnych przeznaczonych na spłatę Obligacji Senior Notes PLK w styczniu 2016 roku (strata ta koresponduje z odpowiednio niższym kosztem różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji Senior Notes PLK).

### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe wyniosły 443,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku i wzrosły o 48,6 mln zł, czyli o 12,3%, w porównaniu do 394,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Na wzrost kosztów finansowych wpływ miał efekt bazy – w wyniku ujęcia w okresie dziewięciu miesięcy 2015 roku jednorazowych, niegotówkowych zdarzeń związanych z procesem refinansowania ówczesnego zadłużenia Grupy rozpoznany został zysk (ujemny koszt) – oraz wyższa wycena walutowa Obligacji Senior Notes PLK, denominowanych w EUR i USD, wynikająca przede wszystkim z silnej deprecjacji polskiej złotówki w stosunku do EUR w trzech kwartałach 2016 roku. Opisany powyżej wzrost kosztów finansowych został w znacznym stopniu zniwelowany przez ujęcie w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 w dniu 1 lutego 2016 roku.

W wyniku nabycia grupy Litenite, od dnia 29 lutego 2016 roku, w tej pozycji zostały również ujęte koszty odsetek od kredytów i obligacji grupy Litenite za okres konsolidacji.

### **Zysk netto za okres**

W efekcie opisanych powyżej zmian zysk netto spadł o 298,6 mln zł, czyli o 30,5%, do 679,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 977,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku.

### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA spadł o 65,5 mln zł, czyli o 2,3%, do 2.738,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku z 2.804,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku z powodu czynników



opisanych powyżej. Marża EBITDA wyniosła 38,1% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku i spadła o 0,8 punktu procentowego wobec 38,9% w analogicznym okresie 2015 roku.

### Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwale nieobecności, wyniosło 5.030 etatów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2015 roku na poziomie 5.049 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 dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadany) [mln PLN]	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	6.274,9	919,8	-	7.194,7
Sprzedaż pomiędzy segmentami	22,6	150,7	(173,3)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6.297,5</b>	<b>1.070,5</b>	<b>(173,3)</b>	<b>7.194,7</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.328,7</b>	<b>409,8</b>	-	<b>2.738,5</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.428,8	30,3	-	1.459,1
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>899,9</b>	<b>379,5</b>	-	<b>1.279,4</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	487,8*	19,9	-	507,7
Na dzień 30 września 2016 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.016,2	4.518,1**	(41,2)	<b>27.493,1</b>
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	5,8	-	5,8

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

\*\*Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 9,0 mln zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku ze względu na nabycie spółki Radio PIN w dniu 27 lutego 2015 roku (alokowane do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”), nabycie spółki Orsen Holding Limited w dniu 1 kwietnia 2015 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”), 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 dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku:

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

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

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

[mln PLN]	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 (niebadany)	30 września 2015 (niebadany)
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.738,5</b>	<b>2.804,0</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(1.459,1)	(1.262,6)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.279,4</b>	<b>1.541,4</b>
Różnice kursowe netto	(45,0)	4,5
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	-	1,9
Jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej	-	616,2
Koszty odsetkowe, netto	(384,6)	(581,3)
Różnice kursowe z wyceny obligacji	(244,8)	(141,9)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	203,8	-
Jednorazowy koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	(244,8)
Pozostałe	(16,1)	(35,5)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>792,7</b>	<b>1.160,5</b>
Podatek dochodowy	(113,5)	(182,7)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>679,2</b>	<b>977,8</b>

#### 4.3.3. Analiza sytuacji finansowej Grupy

Na dzień 30 września 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 27.493,1 mln zł i 26.490,1 mln zł.

##### Aktywa

Na dzień 30 września 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 24.047,6 mln zł i 22.261,2 mln zł i stanowiły odpowiednio 87,5% i 84,0% całości aktywów.

Na dzień 30 września 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 3.445,5 mln zł i 4.228,9 mln zł i stanowiły w odpowiednio 12,5% i 16,0% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 350,4 mln zł na dzień 30 września 2016 roku, co stanowi spadek o 20,6 mln zł, czyli o 5,6% wobec 371,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 334,2 mln zł, czyli o 13,1%, do 2.882,8 mln zł na dzień 30 września 2016 roku z 2.548,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku przede wszystkim w wyniku ujęcia wartości infrastruktury technicznej i urządzeń sieci telekomunikacyjnej Grupy Midas.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wzrosła o 368,9 mln zł, czyli o 3,5%, do 10.975,3 mln zł na dzień 30 września 2016 roku z 10.606,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku w wyniku ujęcia wstępnej wyceny wartości udziałów w Grupie Midas, nabytych 29 lutego 2016 roku oraz w spółce IT Polpager S.A., nabytych 30 września 2016 roku.

Wartość relacji z klientami spadła o 454,3 mln zł, czyli o 12,5%, do 3.184,2 mln zł na dzień 30 września 2016 roku z 3.638,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku.

Na dzień 30 września 2016 roku wartość marek wynosiła 2.062,5 mln zł, co stanowi spadek o 18,1 mln zł, czyli o 0,9%, w porównaniu do 2.080,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, w wyniku ujęcia amortyzacji znaku Plus za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 3.769,5 mln zł na dzień 30 września 2016 roku, co stanowi wzrost o 1.347,3 mln zł, czyli o 55,6%, w porównaniu do 2.422,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wzrost ten wynika głównie z ujęcia i następnie przeszacowania wartości koncesji telekomunikacyjnych należących do Grupy Midas oraz ujęcia koncesji na częstotliwości z zakresu 2600 MHz, zakupionych przez Polkomtel w zakończonej w 2015 roku aukcji LTE.

Wartość długo- i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 7,5 mln zł, czyli o 2,2%, do 344,7 mln zł na dzień 30 września 2016 roku z 337,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wzrost nastąpił w efekcie nabycia dodatkowych licencji filmowych w celu wzbogacenia ramówki, co może przełożyć się na wyższą atrakcyjność naszej oferty programowej, a w rezultacie na lepsze wyniki oglądalności naszych kanałów i został częściowo zniwelowany odniesieniem w ciężar kosztów wartości licencji sportowych związanych z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 5,2 mln zł na dzień 30 września 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 288,0 mln zł na dzień 30 września 2016 roku, co stanowi spadek o 8,0 mln zł, czyli o 2,7%, z 296,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 373,3 mln zł na dzień 30 września 2016 roku i wzrosła o 100,5 mln zł, czyli o 36,8%, 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 30 września 2016 roku 238,4 mln zł, co stanowi wzrost o 150,8 mln zł, czyli o 172,1%, w porównaniu do 87,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku przede wszystkim w wyniku konsolidacji Grupy Midas.

Wartość stanu zapasów wyniosła 281,0 mln zł na dzień 30 września 2016 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności spadła o 47,3 mln zł, czyli o 2,9%, do 1.571,8 mln zł na dzień 30 września 2016 roku z 1.619,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku niższych należności publiczno-prawnych.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 54,9 mln zł na dzień 30 września 2016 roku, co stanowi spadek o 344,6 mln zł, czyli o 86,3% 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 od dnia 29 lutego 2016 roku.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania spadła o 413,5 mln zł, czyli o 27,1%, do 1.110,2 mln zł na dzień 30 września 2016 roku z 1.523,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku m.in. w wyniku zakupu akcji Midasa w ramach wezwania i przymusowego wykupu, zakupu Obligacji Midas, płatności za rezerwacje częstotliwości oraz harmonogramowych spłat zadłużenia z tytułu Połączonej Umowy Kredytowej.

### **Pasywa**

Wartość kapitału własnego wzrosła o 783,4 mln zł, czyli o 7,6%, do 11.033,5 mln zł na dzień 30 września 2016 roku z 10.250,1 mln zł na 31 grudnia 2015 roku głównie w wyniku wypracowania zysku za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku w wysokości 679,2 mln zł i ujęcia wartości udziałów niekontrolujących.

Na dzień 30 września 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 13.004,8 mln zł i 7.773,5 mln zł, co stanowiło odpowiednio 79,0% i 47,9% ogółu zobowiązań Grupy.

Na dzień 30 września 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 3.454,8 mln zł i 8.466,5 mln zł, co stanowiło odpowiednio 21,0% i 52,1% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) wzrosła o 4.189,0 mln zł, czyli o 63,4%, do 10.799,7 mln zł na dzień 30 września 2016 roku z 6.610,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, co było efektem netto zwiększenia wykorzystania Połączonego Kredytu Terminowego o kolejne 4.800,0 mln zł oraz harmonogramowych spłat zadłużenia zgodnie z warunkami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) spadła o 3.905,0 mln zł, czyli o 67,9%, do 1.847,0 mln zł na dzień 30 września 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 w ramach procesu refinansowania, jak również obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji Serii A, wyemitowanych w dniu 21 lipca 2015 roku oraz ujęcia zobowiązań z tytułu Obligacji Litenite przejętych w ramach nabycia Litenite.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowego) wyniosła 27,0 mln zł na dzień 30 września 2016 roku i wzrosła o 1,8 mln zł, czyli o 7,1%, z 25,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość zobowiązań (krótko- i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS spadła o 96,3 mln zł, czyli o 12,5% do 673,5 mln zł na dzień 30 września 2016 roku z 769,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, w efekcie dokonania kolejnej płatności z tytułu koncesji UMTS we wrześniu 2016 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 307,4 mln zł, czyli o 49,9%, do 923,2 mln zł na dzień 30 września 2016 roku z 615,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku konsolidacji Grupy Midas.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 680,9 mln zł na dzień 30 września 2016 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 680,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 148,2 mln zł na dzień 30 września 2016 roku, co stanowi wzrost o 24,0 mln zł, czyli o 19,3%, 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 1,338,1 mln zł na dzień 30 września 2016 roku, co stanowi spadek o 147,3 mln zł, czyli o 9,9%, w stosunku do 1.485,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim niższymi zobowiązaniami z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz ujęciem w okresie porównawczym wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe płatności odsetkowe od kredytów (IRS) i płatności odsetkowych od obligacji denominowanych w USD i EUR (CIRS).

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego spadła o 154,1 mln zł, czyli o 87,5%, do 22,0 mln zł na dzień 30 września 2016 roku ze 176,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku m.in. w efekcie dokonanego przez Polkomtel w marcu 2016 roku rozliczenia wstecznego CIT, który płacony był w 2015 roku w modelu zaliczkowym.

#### 4.3.4. Analiza przyływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku oraz 30 września 2015 roku.

[mln PLN]	za 9 miesięcy zakończonych		Zmiana	
	30 września <sup>(1)</sup>		[mln PLN]	[%]
	2016	2015		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.140,9	2.109,8	31,1	1,5%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.138,8)	(576,3)	(562,5)	97,6%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.413,5)	(2.210,8)	797,3	(36,1%)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(411,4)	(677,3)	265,9	(39,3%)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(395,8)	(434,3)	38,5	(8,9%)

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

#### Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 2.140,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, co stanowi wzrost o 31,1 mln zł, czyli 1,5%, wobec 2.109,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej nastąpił głównie w wyniku wypracowania zysku netto za dziewięć miesięcy 2016 roku w wysokości 679,2 mln zł, niższego o 298,6 mln zł niż w okresie porównawczym, skorygowanego przez szereg czynników, z których najistotniejsze to:

- jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej oraz koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku,

- niższy podatek dochodowy wynikający z niższego zysku brutto i wyższa wartość zapłaconego podatku dochodowego w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku,
- rozpoznanie w okresie dziewięciu miesięcy 2016 roku zysku na instrumentach pochodnych netto, wobec straty na instrumentach pochodnych netto w okresie porównawczym,
- wyższa amortyzacja, utrata wartości i likwidacja w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- niższy wzrost stanu należności i innych aktywów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- niższe koszty odsetek w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- rozpoznanie w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku wyższej straty z tytułu różnic kursowych niż w okresie porównawczym,
- niższy spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- niższy spadek stanu zapasów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku niż w okresie porównawczym,
- niższe wypływy z tytułu płatności za licencje filmowe i sportowe przy wyższej amortyzacji za licencje sportowe i filmowe w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku niż w okresie porównawczym.

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

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 1.138,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku i była wyższa o 562,5 mln zł, czyli 97,6%, w porównaniu do poziomu 576,3 mln zł w analogicznym okresie 2015 roku. Pozycja ta obejmowała głównie bieżące nakłady inwestycyjne Grupy Polsat, nabycie Obligacji Midas za łączną kwotę 323,6 mln zł, płatności za koncesję UMTS oraz za rezerwację czterech bloków w paśmie 2600 MHz, wygranych przez Polkomtel w aukcji LTE zakończonyj w 2015 roku oraz nabycie udziałów niekontrolujących w Grupie Midas pomniejszone o przejęte środki pieniężne.

#### **Środki pieniężne netto z działalności finansowej**

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 1.413,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku i była niższa o 797,3 mln zł, czyli o 36,1%, w porównaniu do poziomu 2.210,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku. Na wysokość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w trzech kwartałach 2016 roku wpływ miało przede wszystkim refinansowanie zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK i związana z tym premia zapłacona za wcześniejszy wykup oraz refinansowanie kredytów terminowych, spłata kredytów bankowych Grupy Midas, jak również wpływy z tytułu korzystnej realizacji walutowych instrumentów zabezpieczających.

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

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy Polsat spadły o 38,5 mln zł, czyli o 8,9%, do 395,8 mln zł z 434,3 mln zł w trzech kwartałach 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, inwestycje w infrastrukturę do świadczenia usług konwergentnych dla klientów B2B, wymianę centrali telefonicznej w call center, zakup urządzeń na potrzeby uruchomienia usługi Cyfrowy Polsat GO, inwestycje związane z wdrożeniem nowego modelu logistycznego, wydatki związane z modernizacją wystroju punktów sprzedaży oraz wydatki związane z budową nowego studia 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 30 września 2016 roku.

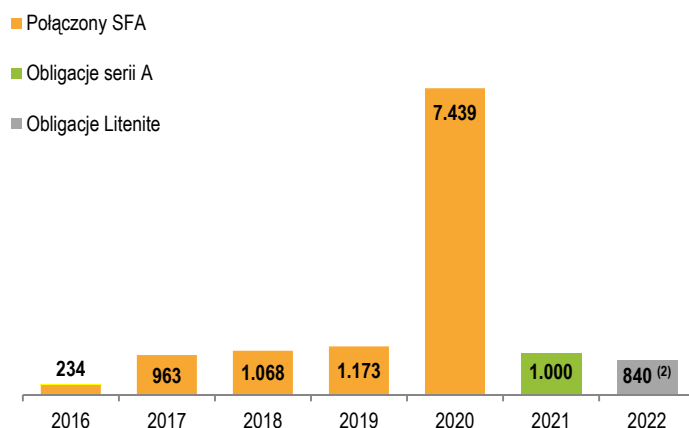
	Wartość bilansowa [mln PLN]	Odsetki / kupon / dyskonto	Data zapadalności
Połączony Kredyt Terminowy	10.799,7	WIBOR + marża	2020
Kredyt Rewolwingowy	-	WIBOR + marża	2020
Obligacje Serii A	1.007,0	WIBOR + 2,5%	2021
Obligacje Litenite zerokuponowe	839,8	10%	2022
Leasing i inne	27,2	-	-
<b>Zadłużenie brutto</b>	<b>12.673,7</b>	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>(1)</sup>	(1.110,2)	-	-
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>11.563,5</b>	-	-
EBITDA LTM	3.619,6	-	-
<b>Zadłużenie netto / EBITDA LTM wg SFA<sup>(2)</sup></b>	<b>2,96</b>	-	-
<b>Całkowite zadłużenie netto / EBITDA LTM</b>	<b>3,19</b>	-	-

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

2) Zadłużenie netto zgodnie z definicją Połączonego SFA, tzn. z wyłączeniem długu, który nie jest obsługiwany gotówkowo.

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych, z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego, na dzień 30 września 2016 roku.

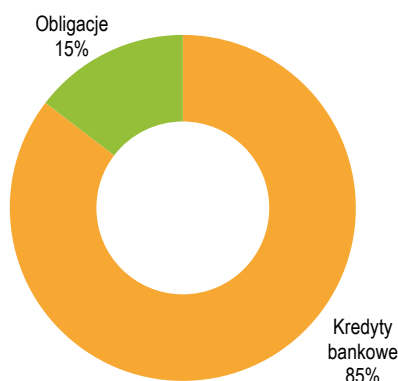
#### Struktura zapadalności zadłużenia<sup>(1)</sup> na dzień 30 września 2016 r. [mln PLN]



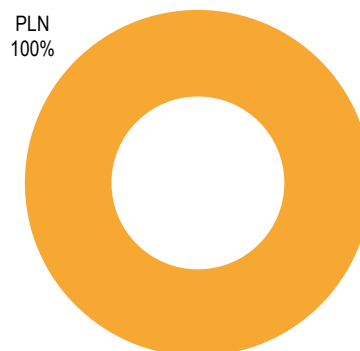
(1) Wartość nominalna zadłużenia na dzień 30 września 2016 r. (z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego i leasingu).

(2) Zobowiązanie z tytułu Obligacji Litenite na dzień 30 września 2016 roku.

### Struktura rodzajowa zadłużenia <sup>(1)</sup> na dzień 30 września 2016 r.



### Struktura walutowa zadłużenia <sup>(1)</sup> na dzień 30 września 2016 r.



(1) Wartość nominalna zadłużenia na dzień 30 września 2016 r. (z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego i leasingu).

#### Istotne umowy finansowania zawarte przez spółki z Grupy

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów finansowania zawartych przez Spółkę lub spółki z Grupy, które pozostają w mocy na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, jak również zwięzły opis tych umów finansowania, które wygasły w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku w związku ze spłatą zadłużenia udzielonego na ich podstawie.

#### Połączona Umowa Kredytów

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

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

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

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



nastąpiła dnia 29 stycznia 2016 roku). Ponadto Grupa wykorzystuje środki pozyskane w ramach Umowy Kredytów CP i Umowy Kredytów PLK na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych.

W związku z umorzeniem w dniu 1 lutego 2016 roku Obligacji Senior Notes PLK do Umowy Kredytów CP zostały wprowadzone zmiany przewidziane w Umowie Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku (szczegóły przedstawione zostały w raporcie bieżącym nr 42/2015 z dnia 21 września 2015 roku). W szczególności wprowadzone zmiany dotyczyły podwyższenia maksymalnej wartości kredytu terminowego do 11.500,0 mln zł, a kredytu rewolwingowego do 1.000,0 mln zł oraz spłaty z udostępnionych środków całości zadłużenia wynikającego z Umowy Kredytów PLK. Ponadto do Umowy Kredytowej CP przystąpił Polkomtel oraz pozostałe spółki z Grupy, które były stronami Umowy Kredytów PLK, w charakterze kredytobiorcy i gwaranta lub gwaranta i ustanowione zostały dodatkowe zabezpieczenia 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”.

W dniu 27 maja 2016 roku do Połączonej Umowy Kredytów przystąpiły spółki zależne nabyte 29 lutego 2016 roku przez Polkomtel – Litenite, w charakterze dodatkowego poręczyciela, oraz Midas w charakterze dodatkowego kredytobiorcy oraz dodatkowego poręczyciela.

Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa, przy czym najwyższy poziom marży będzie miał zastosowanie, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie wyższy niż 3,50:1, a najniższy, gdy wskaźnik ten będzie równy lub niższy niż 1,50:1, przy czym wartość skonsolidowanego długu netto wykorzystywanego do kalkulacji tego wskaźnika na mocy definicji zawartej w Połączonej Umowie Kredytów wyklucza instrumenty dłużne, w przypadku których odsetki nie są wypłacane na bieżąco w formie gotówkowej. 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 Połączonej Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Połączoną Umową Kredytów, gwarancji (ang. *guarantee*) rządzonych prawem angielskim (w wysokości kwoty udzielonego kredytu

powiększonej o wszelkie opłaty i należności wynikające bądź określone w Połączonej Umowie Kredytów lub pozostałych dokumentach finansowania zawartych w związku z tą umową):

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

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

### **Obligacje Serii A wyemitowane przez Cyfrowy Polsat**

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

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

- (i) marża wynosi 250 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest niższy lub równy 3,5:1;
- (ii) marża wynosi 275 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest wyższy niż 3,5:1 ale niższy lub równy 4,0:1;
- (iii) marża wynosi 325 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest wyższy niż 4,0:1.

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

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

- (i) jeśli przedterminowy wykup nastąpi w okresie między 21 lipca 2016 roku a 21 lipca 2017 roku premia będzie wynosić 2% wartości nominalnej Obligacji podlegających wykupowi;
- (ii) 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;
- (iii) 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 wymaganym poziomie, 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.

### **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.

### **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 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).

Obligacje Midas zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez GPW w ramach Catalyst dnia 5 sierpnia 2013 roku. W dniu 12 maja 2016 roku Grupa odkupiła większość Obligacji Midas.

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.

Na dzień 30 września 2016 roku, w efekcie nabycia Obligacji Midas zakończonego dnia 12 maja 2016 roku, właścicielem zdecydowanej większości obligacji Midas są spółki z Grupy Polsat, w związku z czym wartość bilansowa tych obligacji podlega niemal w całości eliminacji konsolidacyjnej i nie jest wyodrębniana w ramach podsumowania zadłużenia finansowego Grupy Polsat.

#### **Umowy kredytów inwestycyjnych między Aero2 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 Aero2 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. 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: Aero2 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.

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 Aero2 a zabezpieczenia ustanowione zgodnie z umową kredytową zostały zwolnione. Środki przeznaczone na spłatę przedmiotowego zadłużenia pochodziły z działalności operacyjnej Grupy Midas.

### **Zobowiązania umowne**

#### **Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych**

Na dzień 30 września 2016 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

[mln PLN]	30 września 2016 (niebadany)	31 grudnia 2015
Do roku	166,3	178,1
1 do 5 lat	80,7	116,4
<b>Razem</b>	<b>247,0</b>	<b>294,5</b>

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

[mln PLN]	30 września 2016 (niebadany)	31 grudnia 2015
Do roku	11,4	15,9
<b>Razem</b>	<b>11,4</b>	<b>15,9</b>

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2016 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 151,7 mln zł (136,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2015). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 112,0 mln zł na dzień 30 września 2016 roku (63,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015).

### Ratingi

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

	Moody's Investor Services			Standard & Poor's Rating Services		
	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
<b>CYFROWY POLSAT</b>						
Rating korporacyjny	Ba2 / stabilna	Ba3 / pozytywna	16.05.2016	BB+/stabilna	BB/ CreditWatch Positive	25.09.2015

W dniu 16 maja 2016 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service podwyższyła rating korporacyjny Spółki (ang. corporate family rating - CFR) z poziomu Ba3 do poziomu Ba2 z perspektywą stabilną. W uzasadnieniu agencja Moody's podała, że podwyższenie ratingu odzwierciedla w szczególności postępy w procesie integracji Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, kontynuację działań mających na celu uproszczenie struktury korporacyjnej oraz struktury zadłużenia, korzyści strategiczne i kosztowe wynikające z nabycia grupy kapitałowej Midas S.A. oraz konsekwentne oddłużanie przez ostatni rok ukierunkowane na osiągnięcie zakładanego progu długu netto do EBITDA na poziomie 1,75x w średnim terminie.

Agencja Moody's podkreśliła również silną pozycję grupy kapitałowej Cyfrowego Polsatu zarówno na rynku płatnej telewizji, jak i na rynku telefonii mobilnej oraz jej stabilne wyniki operacyjne, wspierane ofertą usług łączonych smartDOM. Ponadto na ocenę ratingową pozytywnie wpłynęło zmniejszenie ekspozycji Spółki na ryzyko walutowe, co wynika z zakończonego refinansowania zadłużenia denominowanego w walutach obcych długiem w polskich złotych, oraz wysoka płynność związana z silnymi generowanymi przepływami wolnych środków pieniężnych, rozłożoną w czasie zapadalnością zadłużenia oraz dostępnym, niewykorzystywanym obecnie kredytem rewolwingowym w wysokości 1 mld zł.

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

##### Zabezpieczenia dotyczące zadłużenia z tytułu Połączonej Umowy Kredytów

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

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o., Midas oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 615.445.000 zł), Telewizja Polsat (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 236.946.700 zł), Polkomtel (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 3.525.300.000 zł) oraz Plus TM Management Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.106.000 zł) oraz Aero2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 113.200.000 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 akcjach Midasa (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 147.966.675 zł), wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z akcji Spółki; akcje obciążone zastawami reprezentują 100% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie; Spółka posiada pośrednio 100% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie;
- (iv) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management Sp. z o.o., Midas oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizja Polsat, Polkomtel, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management Sp. z o.o., Dwa Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Muzo.fm Sp. z o.o., Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Polkomtel Business Development Sp. z o.o., Nordisk Polska Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Midas oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands (einfache Gesellschaft), dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vii) przelewy na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (viii) 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;
- (ix) hipoteka umowna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomości gruntowej będącej własnością Polkomtel, położonej w Warszawie, dzielnica Ursynów, w rejonie ulicy Baletowej, składającej się z działek o numerach 131/4 oraz 132/6, księga wieczysta numer nr WA5M/00478842/7;
- (x) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce i Polkomtel, dla których prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (xi) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) i punkcie (viii) powyżej;
- (xii) 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;
- (xiii) 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;
- (xiv) 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;

- (xv) 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;
- (xvi) 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;
- (xvii) zastaw na udziałach w Metelem (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.212.325,00 EUR) oraz Litenite (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.800 EUR), dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xviii) 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;
- (xix) 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;
- (xx) zastaw na rachunkach bankowych Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xxi) przelew na zabezpieczenie wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych przysługujących Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxii) zastaw na prawach udziałowych oraz majątkowych w Polsat Brands (einfache Gesellschaft), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxiii) zastaw na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxiv) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o., Midas oraz Aero2 o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie; oraz
- (xxv) oświadczenia Litenite oraz Eileme 4 o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego (z całego majątku znajdującego się w Polsce lub podlegającego prawu polskiemu), dla których prawem właściwym jest prawo polskie.

## 5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy Polsat w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 18 do skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku.

### 5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Grupa Cyfrowy Polsat nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

W opinii Zarządu poziom rezerw na sprawy sądowe na dzień 30 września 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 nakładającej karę do SOKiK. Wyrokiem z dnia 19 czerwca 2015 roku SOKiK uchylił karę w całości. Wyrok nie jest prawomocny. Prezes UOKiK złożył apelację 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. Wyrokiem z dnia 10 lutego 2016 roku sąd uchylił wyrok SOKiK przywracając wysokość kary do poziomu 4,5 mln zł. W dniu 15 marca 2016 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 1,8 mln zł. Zarząd oczekuje na ponowne rozpatrzenie sprawy przez SOKiK zgodnie z wyrokiem sądu.

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, 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 zakłada zapłatę powyższej kwoty solidarnie przez Orange Polska, 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. 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 pozwem roszczenia P4 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.

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%. Aktualnie publikowane prognozy krajowych i międzynarodowych instytucji dotyczące perspektyw rozwoju polskiej gospodarki zakładają utrzymanie relatywnie wysokiego tempa rozwoju polskiego PKB w latach 2016 i 2017, nadal przekraczającego analogiczne wskaźniki dla całej Unii Europejskiej.

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 utrzymanie pozytywnej dynamiki rozwoju PKB w latach 2016-2017 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 2,1%. 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 oczekiwany w latach 2016-2017 rozwój gospodarczy będzie miał korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, głównie dzięki nowym możliwościom technicznym, takim jak m.in.: coraz większa oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorców z dostępem do Internetu.

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej. Podsumowując wydatki na reklamę online w pierwszym półroczu 2016, SMG Poland wskazał, że głównym motorem wzrostu w tym medium (8,6%) był segment wideo, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy. Udział tej formy komunikacji w wydatkach reklamowych online wzrósł z 10,5% do 14,0% w pierwszym półroczu, co przekłada się na blisko 45% dynamikę rok-do-roku. 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 oraz serwis Cyfrowy Polsat GO, możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

### **Rosnące znaczenie kanałów tematycznych**

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

### **Substytucja telekomunikacji stacjonarnej usługami mobilnymi i wzrost nasycenia szerokopasmowego Internetu mobilnego**

Powszechnym trendem na rynkach telekomunikacyjnych jest wypieranie usług stacjonarnych ich mobilnymi odpowiednikami. Liczba linii stacjonarnych i przychody generowane przez operatorów świadczących usługi stacjonarne sukcesywnie maleje wraz ze wzrostem penetracji usług mobilnych. Zjawisko to widoczne 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 2015 wolumen ruchu głosowego w sieciach stacjonarnych, który wyniósł 9,2 mld minut, był już prawie dziesięciokrotnie niższy niż wolumen ruchu głosowego w sieciach mobilnych, który wyniósł około 91,8 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).

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. Aktualnie spośród sprzedawanych przez nas telefonów smartfony niemal zupełnie wyparły urządzenia tradycyjne. Jednocześnie szacujemy, iż spośród urządzeń używanych przez naszych klientów dopiero nieco ponad 60% stanowią smartfony. Ta dysproporcja pokazuje, iż penetracja smartfonów spośród naszych klientów usług mobilnych będzie w trakcie najbliższych lat stale rosła.

Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według danych przedstawionych w Ericsson Mobility Report z czerwca 2016 roku wielkość transmisji danych w regionie EMEA wzrosła trzynastokrotnie 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 świadczonych 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, dodatkowo uzupełniając je usługami i produktami spoza naszej podstawowej działalności, takimi jak usługi finansowe i ubezpieczeniowe, sprzedaż energii elektrycznej czy sprzętu AGD.

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 najnowsze technologie LTE i LTE-Advanced. 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 i 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 częstotliwości i 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. Według stanu na dzień 30 września 2016 roku wykorzystywana przez nas sieć składała się z 5.501 stacji bazowych działających w technologii HSPA+ oraz 8.251 stacji bazowych działających w technologii LTE. 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 najszerszym zasięgiem oferowanym w kraju.

### **Rozwój technologii LTE**

W świetle bardzo wysokich poziomów cenowych osiągniętych w zakończonej w 2015 roku aukcji LTE uznaliśmy, że potencjalna współpraca z podmiotami, które wylicytowały 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 najnowszych technologii LTE oraz 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.

### **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 czerwca 2016 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 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 świata w 2018 i 2022 roku oraz do mistrzostw Europy w 2020 roku, wielkich turniejów i atrakcyjnych rozgrywek siatkarskich - Mistrzostw Europy w siatkówce 2017 (turniej mężczyzn odbędzie się w Polsce), Ligi Światowej, World Grand Prix i Ligi Mistrzów i Mistrzyń w siatkówce, Plus Ligi i Orlen Ligi; gal bokserskich i mieszanych sztuk walki, Wimbledonu oraz turniejów ATP 1000 i 500 i wielu innych dyscyplin. Wierzymy, że dostęp do atrakcyjnych treści programowych, w tym tych, które nie są dostępne w ofercie innych operatorów płatnej telewizji, 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 roamingowych stawek hurtowych i detalicznych za usługi głosowe (wykonywanie i odbieranie połączeń telefonicznych), SMS, MMS i transmisję danych w roamingu na obszarze Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) podlega regulacjom.

Zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2015 roku opłaty detaliczne za usługi roamingu regulowanego zrównane mają zostać z cenami krajowymi począwszy od 15 czerwca 2017 roku (koncepcja *Roam like at home*). 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 w okresie przejściowym 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.

Wdrożenie koncepcji *Roam like at home* od 15 czerwca 2017 roku zgodnie z Rozporządzeniem uzależnione jest od rewizji hurtowych opłat za usługi roamingu międzynarodowego, których proponowane poziomy podlegają aktualnie konsultacjom. Jednocześnie Komisja Europejska opracowuje koncepcję tzw. *Fair Usage Policy*, która chroniłaby interesy operatorów w poszczególnych krajach członkowskich po wdrożeniu zasady *Roam like at home*. Dodatkowo, zgodnie z deklaracją Komisji Europejskiej, poszczególni operatorzy będą mogli zostać zwolnieni z obowiązku zrównania detalicznych cen roamingowych ze stawkami krajowymi, poprzez wprowadzenie mechanizmu dopłat do cen krajowych w celu pokrycia strat, o ile zdołają udowodnić, iż nie byłoby w stanie odzyskać kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług roamingowych. Jednocześnie Komisja Europejska przystąpiła do ponownej analizy europejskiego rynku zakańczania połączeń (MTR), który pośrednio wpływa na maksymalny dozwolony poziom stawek detalicznych za odbieranie połączeń w roamingu międzynarodowym.

Szczegółowe regulacje w tych kwestiach mają zostać przedstawione na przełomie 2016 i 2017 roku.

#### **Rezerwacje częstotliwości z pasma 800 MHz**

W wyniku rozstrzygnięcia w 2015 roku aukcji LTE, której przedmiotem było 5 bloków w paśmie 800 MHz oraz 14 bloków w paśmie 2600 MHz, podmioty konkurencyjne w stosunku do Grupy Polsat uzyskały możliwość świadczenia wysokiej jakości usług w technologii LTE opartych o częstotliwości z zakresu 800 MHz. Nasi konkurenci rozbudowują swoje sieci mobilne w oparciu o uzyskane bloki w paśmie 800 MHz, zwiększając tym samym systematycznie pokrycie własną siecią LTE. Możliwe jest, że dojdzie do współpracy między niektórymi operatorami telekomunikacyjnymi w zakresie współdzielenia sieci radiowej, co może mieć istotny wpływ na kształtowanie się polskiego rynku telekomunikacyjnego w najbliższym okresie. Jednocześnie, nie można jednoznacznie przewidzieć, czy bardzo wysokie koszty sfinansowania zakupu pasma 800 MHz poniesione przez naszych konkurentów zostaną odzwierciedlone w ich politykach cenowych dotyczących świadczonych usług mobilnych.

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.

### **Rejestracja przedpłaconych kart SIM**

Korzystanie z mobilnych usług telekomunikacyjnych w modelu przedpłaconym w Polsce możliwe było dotychczas w sposób anonimowy, tj. bez konieczności podawania danych osobowych ze strony użytkownika. Zgodnie z zapisami ustawy z dnia 10 czerwca 2016 roku o działaniach antyterrorystycznych, dotychczasowi użytkownicy przedpłaconych kart SIM zostali zobowiązani do przekazania swoim operatorom telekomunikacyjnym danych osobowych do dnia 1 lutego 2017 roku. Jednocześnie operatorzy zobowiązani zostali do właściwego zweryfikowania otrzymanych danych osobowych. W przypadku kart, które nie zostaną prawidłowo zarejestrowane w podanym terminie, operatorzy zobowiązani są zaprzestać świadczenia usług. Dodatkowo, począwszy od 25 lipca 2016 roku operatorzy telekomunikacyjni mogą rozpocząć świadczenie usług w przypadku sprzedaży nowych przedpłaconych kart SIM dopiero po dokonaniu ich rejestracji.

W wyniku wdrożenia regulacji wynikających z ustawy o działaniach antyterrorystycznych oczekiwać należy przemodelowania polskiego mobilnego rynku telekomunikacyjnego, w szczególności zmniejszenia skali sprzedaży nowych przedpłaconych kart SIM przy jednoczesnym wydłużeniu średniego okresu aktywności kart zarejestrowanych oraz ograniczenia wolumenu raportowanych przez poszczególnych operatorów baz przedpłaconych (eliminacja tzw. „martwych dusz”). Doprowadzi to do urealnienia skali wolumenowej i poziomu penetracji polskiego rynku mobilnego. Jednocześnie część klientów usług przedpłaconych zgłaszających się do punktów obsługi klienta decyduje się przy okazji rejestracji karty SIM związać z operatorem umową kontraktową, co może mieć korzystny wpływ na wielkość naszej bazy klientów kontraktowych w najbliższych kwartałach.

#### **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 dekodowników, innego sprzętu technicznego i oprogramowania,
- (v) najmu pojemności transponderów,
- (vi) zakupu sprzętu telekomunikacyjnego dla klientów usług telefonii mobilnej,
- (vii) płatności ratalnych za koncesję UMTS,
- (viii) zakupu sprzętu do sieci telekomunikacyjnej,
- (ix) wybranych dzierżaw gruntów pod lokalizację elementów sieci telekomunikacyjnej,
- (x) umów dzierżawy wybranych budynków biurowych,
- (xi) międzynarodowych umów roamingowych i międzyoperatorskich oraz
- (xii) innych zobowiązań handlowych.

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

### **Refinansowanie zadłużenia Grupy**

Dnia 21 września 2015 roku Grupa Polsat zawarła z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowy kredytów obejmujące łącznie kredyt terminowy w wysokości do 11,5 mld zł oraz kredyt rewolwingowy w wysokości do 1,0 mld zł, które wraz z wyemitowanymi w lipcu 2015 roku 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 elastyczność 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*

---

Katarzyna Ostap-Tomann  
*Członek Zarządu*

---

Dariusz Działkowski  
*Członek Zarządu*

---

Tomasz Gillner-Gorywoda  
*Członek Zarządu*

---

Aneta Jaskólska  
*Członek Zarządu*

---

Agnieszka Odorowicz  
*Członek Zarządu*

---

Maciej Stec  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 8 listopada 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
<b>Aero2</b>	Aero2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305767, spółka zależna Midas.
<b>AltaLog</b>	AltaLog spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000493305, spółka zależna Midas.
<b>B2B</b>	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami ( <i>Business to Business</i> ).
<b>ASO, ASO GPW</b>	Alternatywny system obrotu instrumentami dłużnymi organizowany przez GPW w ramach Catalyst.
<b>Catalyst</b>	System obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi na organizowanych przez GPW i BondSpot rynkach, o którym mowa w § 1 Zasad Działania Catalyst przyjętych uchwałą nr 59/2010 Zarządu GPW z dnia 27 stycznia 2010 r. (ze zm.).
<b>B2C</b>	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem ( <i>Business to Consumer</i> ).
<b>Cyfrowy Polsat, Spółka</b>	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
<b>Cyfrowy Polsat Trade Marks, CPTM</b>	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
<b>Eileme 1</b>	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
<b>Eileme 2</b>	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
<b>Eileme 3</b>	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
<b>Eileme 4</b>	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
<b>Embud</b>	Embud spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000165473.
<b>Grupa Midas</b>	Midas wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Midas – Aero2, Sferia i AltaLog.
<b>Grupa Metelem</b>	Metelem wraz z następującymi spółkami: Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel, Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, LTE Holdings, Plus TM Management. Dnia 29 lutego 2016 do Grupy Metelem dołączyły spółki Litenite Ltd., Midas, Aero2, Sferia oraz AtlaLog.
<b>Grupa Polkomtel</b>	Polkomtel wraz z następującymi spółkami: Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, LTE Holdings, Plus TM Management, Dnia 29 lutego 2016 do Grupy Polkomtel dołączyły spółki Litenite Ltd., Midas, Aero2, Sferia oraz AtlaLog.
<b>Grupa Telewizji Polsat, Grupa TV Polsat</b>	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
<b>Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat</b>	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
<b>Karswell</b>	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>Kredyt Rewolwingowy CP</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>Kredyt Rewolwingowy PLK</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 700 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>Kredyt Terminowy CP</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.

Termin	Definicja
<b>Kredyt Terminowy PLK</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>KRRiT</b>	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
<b>Litenite</b>	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249.
<b>Metelem</b>	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu.
<b>Midas</b>	Midas Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704.
<b>MSSF</b>	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Obligacje Litenite</b>	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.
<b>Obligacje Midas</b>	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.
<b>Obligacje, Obligacje Serii A</b>	Niezabezpieczone i niepodporządkowane obligacje na okaziciela Serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda emitowane na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
<b>Obligacje Senior Notes PLK</b>	Niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 2.
<b>Orange, Orange Polska</b>	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
<b>P4</b>	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207.
<b>Plus Bank</b>	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
<b>Plus TM Management</b>	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 378997.
<b>Polkomtel</b>	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
<b>Polkomtel Business Development</b>	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 377416.
<b>Polkomtel Finance</b>	Polkomtel Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556807-4594. Spółka postawiona w stan likwidacji.
<b>Polsat Media Biuro Reklamy</b>	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
<b>Polskie Media</b>	Polskie Media Spółka Akcyjna, dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000049216. W dniu 31 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie Polskich Mediów z Telewizją Polsat.
<b>Połączona Umowa Kredytów, Połączony SFA</b>	Umowa Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku zmienione zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku.
<b>Prawo Telekomunikacyjne</b>	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).

Termin	Definicja
<b>Regulamin ASO, Regulamin ASO GPW</b>	Regulamin alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (ze zm.).
<b>Refinansowany Kredyt Terminowy CP</b>	Udzielony na podstawie Refinansowej Umowy Kredytów CP kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku. Zrefinansowany w całości 21 września 2015 roku.
<b>Refinansowane Kredyty Terminowe PLK</b>	Udzielone na podstawie Refinansowej Umowy Kredytów PLK kredyty terminowe A, B i C w wysokości, odpowiednio, 2,65 mld zł, 3,3 mld zł oraz 1,7 mld zł oraz o terminach spłat w latach 2017, 2018 i 2019, odpowiednio. Zrefinansowane w całości 21 września 2015 roku.
<b>Refinansowana Umowa Kredytów CP</b>	Umowa kredytów niepodporządkowanych ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 11 kwietnia 2014 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. i Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum banków polskich i zagranicznych, obejmująca Kredyt Terminowy oraz Kredyt Rewolwingowy. Zrefinansowana w całości 21 września 2015 roku.
<b>Refinansowana Umowa Kredytów PLK</b>	Umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 17 czerwca 2013 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel oraz spółkami zależnymi a konsorcjum banków. Zrefinansowana w całości 21 września 2015 roku.
<b>Sensor</b>	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>SOKiK</b>	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Telewizja Polsat, TV Polsat</b>	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
<b>TiVi Foundation</b>	TiVi Foundation, fundacja rodzinna z siedzibą w Liechtensteinie przy ul. Kirchstrasse 12, 9490 Vaduz.
<b>T-Mobile, T-Mobile Polska</b>	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonii Cyfrowa Spółka Akcyjna.
<b>TM Rental</b>	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 567976.
<b>UKE</b>	Urząd Komunikacja Elektronicznej.
<b>Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK</b>	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK ( <i>Indenture</i> ) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
<b>Umowa Kredytów CP, SFA CP</b>	Umowa kredytów ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, obejmująca Kredyt Terminowy CP oraz Kredyt Rewolwingowy CP.
<b>Umowa Kredytów PLK, SFA PLK</b>	Umowa kredytów ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych obejmująca Kredyt Terminowy PLK oraz Kredyt Rewolwingowy PLK.
<b>Umowa Zmieniająca i Konsolidująca</b>	Umowa zawarta w dniu 21 września 2015 roku między Spółką, Polkomtel, Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks Polsat License, Polsat Media Biuro Reklamy, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, konsolidująca i zmieniająca Umowy Kredytów CP i PLK.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Warunki Emisji</b>	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem

## Słownik terminów technicznych

Termin	Definicja
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 <b>Klienta</b> wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
ARPU pre-paid	Średni miesięczny przychód od <b>RGU pre-paid</b> wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
CAGR	<p>Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru:</p> $CAGR = \left( \frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left( \frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ <p>gdzie:  rp – rok początkowy,  rk – rok końcowy,  W<sub>rp</sub> – wartość w roku początkowym,  W<sub>rk</sub> – wartość w roku końcowym.</p>
Catch-up TV	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
CDMA	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.
Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)	<p>Rozwiązanie umowy z Klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, Klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym.</p> <p>Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.</p>
Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych. W przypadku bezpłatnego dostępu do Internetu świadczonego przez Aero2 do RGU usług przedpłaconych w ramach dostępu do Internetu wliczone zostały wyłącznie te karty SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni skorzystały z usług transmisji danych w ramach płatnych pakietów.
dosprzedaż	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
DTH	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
DTT	Naziemna telewizja cyfrowa ( <i>Digital Terrestrial Television</i> ).
DVB-T	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej ( <i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i> ).
DVR	Dekodery z twardym dyskiem służące do nagrywania programów telewizyjnych (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 prędkości prawie 1 Mb/s ( <i>Enhanced Data rates for GSM Evolution</i> ).
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganie zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych ( <i>enterprise resource planning</i> )

Termin	Definicja
<b>GB</b>	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub $1024^3$ bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
<b>GPRS</b>	Usługa mobilnej transmisji pakietów danych dostępna dla użytkowników GSM ( <i>General Packet Radio Service</i> ).
<b>GRP</b>	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16–49 lat ( <i>Gross Rating Point</i> ).
<b>GSM</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych ( <i>Global System for Mobile Communications</i> ).
<b>GSM-1800</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
<b>GSM-900</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
<b>HD</b>	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa ( <i>High Definition</i> ).
<b>HSPA/HSPA+</b>	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS ( <i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i> ). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier ( <i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i> ). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
<b>IPLA</b>	Internetowa platforma dostępu do treści wideo należąca do Grupy Polsat.
<b>IPTV</b>	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP ( <i>Internet Protocol Television</i> ).
<b>IVR</b>	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej ( <i>Interactive Voice Response</i> ).
<b>Klient, Klient kontraktowy</b>	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
<b>LTE</b>	<i>Long Term Evolution</i> - standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych określany również jako 4G. Na bazie kanału częstotliwości o szerokości ograniczonej do maksymalnie 20 MHz pozwala na osiągnięcie prędkości transmisji danych do 150 Mb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 2x2).
<b>LTE-Advanced</b>	Kolejny standard bezprzewodowego przesyłu danych czwartej generacji (4G), istotnie poprawiający parametry standardu LTE. Poprzez umożliwienie agregacji pasm z różnych częstotliwości (łącznie maksymalnie do 100 MHz) pozwala na znaczące zwiększenie maksymalnej prędkości transmisji do 3 Gb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 8x8).
<b>Mb/s</b>	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub $1024^2$ bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
<b>MTR</b>	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora ( <i>Mobile Termination Rate</i> ).
<b>Multiroom</b>	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
<b>MUX, Multiplex</b>	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
<b>MVNO</b>	Operator wirtualnej sieci komórkowej ( <i>Mobile Virtual Network Operator</i> ).
<b>Node B</b>	Urządzenie służące bezprzewodowemu połączeniu terminalu ruchomego z częścią stałą sieci telekomunikacyjnej trzeciej generacji.
<b>PPV</b>	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych ( <i>pay-per-view</i> ).

Termin	Definicja
<b>przychody interconnect</b>	Przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i niegłosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci oraz przychody z tranzytu ruchu.
<b>PVR</b>	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym ( <i>Personal Video Recorder</i> ).
<b>realni użytkownicy</b>	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej ( <i>Real Users</i> ).
<b>RGU (Revenue Generating Unit)</b>	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
<b>SD</b>	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej ( <i>Standard Definition</i> ).
<b>SMS</b>	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych ( <i>Short Message Service</i> ).
<b>strumieniowanie</b>	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
<b>TV Mobilna</b>	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
<b>udział w oglądalności, udział w widowni</b>	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażony jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
<b>udział w rynku reklamy</b>	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według SMG Poland (dawniej SMG Starlink).
<b>UMTS</b>	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s ( <i>Universal Mobile Telecommunication System</i> ).
<b>usługi dodane, VAS</b>	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
<b>usługi zintegrowane</b>	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
<b>USSD</b>	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
<b>WCDMA</b>	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3rd Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS ( <i>Wideband Code Division Multiple Access</i> ).
<b>VoLTE</b>	Technologia, która zapewnia natychmiastowe zestawienie połączenia, wysoką jakość głosu oraz możliwość realizacji zaawansowanych usług komunikacyjnych z gwarancją jakości, takich jak np. przesyłanie obrazu wideo jakości HD w oparciu o zwykły numer telefonu ( <i>Voice over LTE</i> ).
<b>WiFi</b>	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
<b>wirtualna sieć prywatna</b>	Sieć zapewniająca połączenie w ramach sieci prywatnej za pośrednictwem publicznej sieci (np. Internetu).
<b>VoD (Domowa Wypożyczalnia Filmowa)</b>	Nasze usługi z kategorii wideo na żądanie.
<b>zasięg techniczny</b>	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 9 miesięcy zakończony  
30 września 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 5
Śródroczny skonsolidowany bilans .....	F 6
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	F 8
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	F 10
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	F 11



## **ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W dniu 8 listopada 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 30 września 2016 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 679,2 zł

### **Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres**

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 685,1 zł

### **Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień**

30 września 2016 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 27.493,1 zł

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

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 411,4 zł

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

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 783,4 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	Dariusz Działkowski Członek Zarządu	Tomasz Gillner-Gorywoda Członek Zarządu	Aneta Jaskólska Członek Zarządu
----------------------------------	--	--	------------------------------------

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

Warszawa, 8 listopada 2016 roku

**Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.387,8	2.414,9	7.194,7	7.213,1
Koszty operacyjne	9	(1.938,7)	(1.900,1)	(5.928,7)	(5.708,6)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		-	14,4	13,4	36,9
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>449,1</b>	<b>529,2</b>	<b>1.279,4</b>	<b>1.541,4</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	10	13,1	(5,2)	(43,5)	11,8
Koszty finansowe	11	(127,3)	88,8	(443,2)	(394,6)
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej wycenianej metodą praw własności		-	0,5	-	1,9
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>334,9</b>	<b>613,3</b>	<b>792,7</b>	<b>1.160,5</b>
Podatek dochodowy		(65,1)	(110,8)	(113,5)	(182,7)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>269,8</b>	<b>502,5</b>	<b>679,2</b>	<b>977,8</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		278,2	502,5	691,4	977,8
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		(8,4)	-	(12,2)	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,42</b>	<b>0,79</b>	<b>1,06</b>	<b>1,53</b>

**Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego**

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>269,8</b>	<b>502,5</b>	<b>679,2</b>	<b>977,8</b>
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>					
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	2,6	(0,5)	7,3	4,8
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	(0,5)	0,2	(1,4)	(0,8)
<b>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		<b>2,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>		<b>2,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>		<b>271,9</b>	<b>502,2</b>	<b>685,1</b>	<b>981,8</b>
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		280,3	502,2	697,3	981,8
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących		(8,4)	-	(12,2)	-

**Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa**

	Nota	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zestawy odbiorcze		350,4	371,0
Inne rzeczowe aktywa trwałe		2.882,8	2.548,6
Wartość firmy	16	10.975,3	10.606,4
Relacje z klientami		3.184,2	3.638,5
Marki		2.062,5	2.080,6
Inne wartości niematerialne		3.769,5	2.422,2
Długoterminowe aktywa programowe		125,6	145,0
Nieruchomości inwestycyjne		5,2	5,2
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		80,4	83,3
Inne aktywa długoterminowe		373,3	272,8
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		3,5	6,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		238,4	87,6
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>24.047,6</b>	<b>22.261,2</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe		219,1	192,2
Zapasy		281,0	281,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.571,8	1.619,1
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,9	0,7
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		207,6	212,7
Pozostałe aktywa obrotowe		54,9	399,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		4,8	10,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1.099,4	1.512,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		10,8	11,7
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>3.445,5</b>	<b>4.228,9</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>27.493,1</b>	<b>26.490,1</b>

**Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa**

	Nota	30 września 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		2,2	(3,7)
Zyski zatrzymane		3.745,6	3.054,2
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>10.947,4</b>	<b>10.250,1</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>86,1</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>11.033,5</b>	<b>10.250,1</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	9.530,3	5.379,8
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	1.805,1	975,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		22,1	20,9
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		555,8	652,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		923,2	615,8
Przychody przyszłych okresów		20,1	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		148,2	124,2
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>13.004,8</b>	<b>7.773,5</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.269,4	1.230,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	41,9	4.776,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		4,9	4,3
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		117,7	117,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1.338,1	1.485,4
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		1,8	72,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		22,0	176,1
Przychody przyszłych okresów		660,8	676,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>3.454,8</b>	<b>8.466,5</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>16.459,6</b>	<b>16.240,0</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>27.493,1</b>	<b>26.490,1</b>

**Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
<b>Zysk netto</b>		<b>679,2</b>	<b>977,8</b>
<b>Korekty:</b>		<b>1.678,3</b>	<b>1.195,7</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	1.459,1	1.262,6
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(189,6)	(195,4)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		173,5	149,9
Odsetki		417,4	581,3
Zmiana stanu zapasów		0,7	43,3
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(164,6)	(349,3)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(141,3)	(184,3)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		(5,6)	(17,7)
Wycena instrumentów zabezpieczających		7,3	4,8
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		258,3	135,8
Podatek dochodowy		113,5	182,7
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(111,0)	(96,7)
(Zysk)/strata na instrumentach pochodnych, netto		(161,9)	37,6
Jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej oraz koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji		-	(371,4)
Inne korekty		22,5	12,5
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>2.357,5</b>	<b>2.173,5</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(236,1)	(94,2)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		19,5	30,5
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>2.140,9</b>	<b>2.109,8</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(301,2)	(323,2)
Nabycie wartości niematerialnych		(94,6)	(111,1)
Nabycie obligacji		(323,6)	-
Płatności z tytułu koncesji		(268,5)	(118,7)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	16	(144,4)	(29,5)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6,3	15,1
Pożyczki udzielone		(10,5)	(12,1)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(3,5)	3,2
Pozostałe wpływy		1,2	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(1.138,8)</b>	<b>(576,3)</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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	6.820,0
(Wykup)/emisja obligacji	15	(4.483,8)	1.000,0
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(1.706,9)	(9.222,2)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(631,7)	(804,1)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji Senior Notes	15	(262,1)	-
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych - kapitał		175,4	-
Inne wydatki		(4,4)	(4,5)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(1.413,5)</b>	<b>(2.210,8)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(411,4)</b>	<b>(677,3)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>1.523,7****</b>	<b>1.747,9**</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(2,1)	1,4
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>1.110,2*****</b>	<b>1.072,0***</b>

\* 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 12,4 złotych

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

\*\*\*\*\* W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 10,8 złotych

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(3,7)</b>	<b>3.054,2</b>	<b>10.250,1</b>	-	<b>10.250,1</b>
Efekt nabycia Litenite	-	-	-	-	-	98,3	<b>98,3</b>
Zysk całkowity	-	-	5,9	691,4	697,3	(12,2)	<b>685,1</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	5,9	-	5,9	-	<b>5,9</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	691,4	691,4	(12,2)	<b>679,2</b>
<b>Stan na 30 września 2016 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>2,2</b>	<b>3.745,6</b>	<b>10.947,4</b>	<b>86,1</b>	<b>11.033,5</b>

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

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

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

\* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2015 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wyniósł 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 obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, produkcję dekodów, oraz (2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

### 2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu (od dnia 1 marca 2016 roku),
- Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu (od dnia 1 października 2016 roku),
- Maciej Stec	Członek Zarządu,
- Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu (do dnia 30 września 2016 roku).

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Zygmunt Solorz	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 30 września 2016 roku),
- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 25 października 2016 roku), Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 października 2016 roku do 24 października 2016 roku),
- 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,
- Tomasz Szelaąg	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 października 2016 roku).

### 4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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.

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

## 5. Struktura Grupy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2016	31 grudnia 2015
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB) <sup>(a)</sup>	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%
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, 04-175 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem (spółka zawiesiła działalność)	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

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

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2016	31 grudnia 2015
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	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%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Gery.pl Sp. z o.o. <sup>(b)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność portali internetowych	-	100%
Netshare Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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 (%)	
			30 września 2016	31 grudnia 2015
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
	Stureplan 4C			
Eileme 4 AB (publ)	114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ) (w likwidacji)	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, 02-673 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, handel paliwami gazowymi	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, 02-673 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, 02-673 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
IT Polpager S.A. <sup>(c)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	utrzymanie sieci telekomunikacyjnych	100%	-
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 (%)	
			30 września 2016	31 grudnia 2015
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
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, 02-001 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekodерów	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. sp.k.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 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. <sup>(d)</sup>	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	49%**
Midas S.A. <sup>(d)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Aero 2 Sp. z o.o. <sup>(d)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Sferia S.A. <sup>(d)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	-
Altalog Sp. z o.o. <sup>(d)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	-

\* 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

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

(b) Dnia 30 czerwca 2016 roku nastąpiło połączenie Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o.

(c) Spółka konsolidowana od 30 września 2016 roku w wyniku nabycia przez Grupę 100% udziałów (nota 16)

(d) 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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 (%)	
			30 września 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, 02-952 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, 02-673 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	49%

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2016	31 grudnia 2015
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/76, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	Wilczyńskiego 25E lok. 216, 10-686 Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	6,55%**	-

\* 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 8 listopada 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		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.583,7	1.643,3	4.736,3	4.932,5
Przychody hurtowe	562,9	616,9	1.807,7	1.858,9
Przychody ze sprzedaży sprzętu	221,3	131,2	585,2	356,5
Pozostałe przychody ze sprzedaży	19,9	23,5	65,5	65,2
<b>Razem</b>	<b>2.387,8</b>	<b>2.414,9</b>	<b>7.194,7</b>	<b>7.213,1</b>

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

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



Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota 30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	459,2	551,2	1.466,1	1.555,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	507,9	401,2	1.459,1	1.262,6
Koszt własny sprzedanego sprzętu	330,5	314,9	974,6	939,2
Koszty kontentu	252,1	257,3	816,9	766,8
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	202,6	200,1	605,3	582,5
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a 130,5	122,3	406,6	392,2
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	5,7	8,5	31,6	55,0
Inne koszty	50,2	44,6	168,5	154,4
<b>Razem</b>	<b>1.938,7</b>	<b>1.900,1</b>	<b>5.928,7</b>	<b>5.708,6</b>

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Wynagrodzenia	110,7	103,3	341,2	328,0
Ubezpieczenia społeczne	16,2	14,7	54,9	53,3
Pozostałe świadczenia pracownicze	3,6	4,3	10,5	10,9
<b>Razem</b>	<b>130,5</b>	<b>122,3</b>	<b>406,6</b>	<b>392,2</b>

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Odsetki, netto	8,2	7,6	23,0	25,2
Pozostałe różnice kursowe, netto	11,8	(6,8)	(45,0)	4,5
Inne koszty	(6,9)	(6,0)	(21,5)	(17,9)
<b>Razem</b>	<b>13,1</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(43,5)</b>	<b>11,8</b>

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

## 11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	102,1	142,4	304,4	331,7
Odsetki od wyemitowanych obligacji	30,5	97,8	113,7	273,4
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	244,8	-	244,8
Jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej	-	(616,2)	-	(616,2)
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	-	26,5	244,8	141,9
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	1,7	2,1	5,6	5,7
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie odsetek	(7,2)	5,3	(16,1)	(4,3)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	-	-	(203,8)	-
Pozostałe	0,2	8,5	(5,4)	17,6
<b>Razem</b>	<b>127,3</b>	<b>(88,8)</b>	<b>443,2</b>	<b>394,6</b>

## 12. Kapitały

### (i) Kapitał zakładowy

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 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. <sup>1</sup>	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

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

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

<sup>3</sup> 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
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(12,2)</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	7,3	4,8
Podatek odroczone	(1,4)	(0,8)
<b>Zmiana za okres</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>
<b>Stan na 30 września niebadany</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(8,2)</b>

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	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	1.269,4	1.230,9
Zobowiązania długoterminowe	9.530,3	5.379,8
<b>Razem</b>	<b>10.799,7</b>	<b>6.610,7</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2016	2015
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>6.610,7</b>	<b>9.006,1</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte w wyniku nabycia Litenite (patrz nota 16)	378,7	-
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte w wyniku nabycia Orsen na dzień 1 kwietnia 2015	-	22,2
Zaciągnięcie kredytu terminowego	4.800,0	6.700,0
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	700,0	120,0
Spłata kapitału	(1.706,9)	(9.222,2)
Spłata odsetek i prowizji	(287,2)	(256,4)
Naliczone koszty odsetek	304,4	238,9
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września niebadany</b>	<b>10.799,7</b>	<b>6.608,6</b>

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 Senior Notes, zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK zostało zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej. Spłata Zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes 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.

Szczegóły dotyczące warunków Umowy Zmieniającej i Konsolidującej zostały opisane w Nocie 30 „Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek” do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

#### 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.

#### 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.

#### Przystąpienie do Umowy Kredytów

W dniu 27 maja 2016 roku Midas oraz Litenite Ltd. (jednostki pośrednio zależne od Spółki) przystąpiły do umowy kredytów z dnia 21 września 2015 roku, której stronami są m.in. Cyfrowy Polsat, Polkomtel oraz inne spółki z Grupy, oraz do powiązanej z nią umowy pomiędzy wierzycielami.

W dniu 29 czerwca 2016 roku Aero 2 (jednostka pośrednio zależna od Spółki) przystąpił do umowy kredytów z dnia 21 września 2015 roku, której stronami są m.in. Cyfrowy Polsat, Polkomtel oraz inne spółki z Grupy, oraz do powiązanej z nią umowy pomiędzy wierzycielami.

## 15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	41,9	4.776,7
Zobowiązania długoterminowe	1.805,1	975,3
<b>Razem</b>	<b>1.847,0</b>	<b>5.752,0</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2016	2015
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>5.752,0</b>	<b>5.014,6</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji przejętych w ramach nabycia Litenite (patrz nota 16)	1.123,2	-
(Wykup)/emisja obligacji	(4.483,8)	1.000,0
Wykup własnych obligacji przez spółki z Grupy	(328,8)	-
Jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej	-	(616,2)
Koszty z tytułu różnic kursowych	244,8	141,9
Spłata odsetek i prowizji	(306,2)	(484,7)
Premia za wcześniejszy wykup obligacji Senior Notes	(262,1)	244,8
Naliczone koszty odsetek	107,9	271,5
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 września niebadany</b>	<b>1.847,0</b>	<b>5.571,9</b>

#### 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 (Obligacje Senior Notes).

#### Zakup obligacji Midas

W dniu 12 maja 2016 roku Cyfrowy Polsat Trade Marks (jednostka zależna od Spółki) nabył obligacje Midas S.A. za łączną kwotę 221,8 złotych.

W dniu 12 maja 2016 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) nabył obligacje Midas S.A. za łączną kwotę 101,8 złotych.

## 16. Nabycie spółki zależnej

#### Nabycie udziałów w spółce Litenite Limited

W dniu 29 lutego 2016 roku spółka 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, 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.

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 posiadał 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 podejmie działania mające na celu ogłoszenie i przeprowadzenie żądania sprzedaży akcji Midas w ramach przymusowego wykupu.

W dniu 31 maja 2016 roku Polkomtel nabył 100.069.611 akcji Midasa, reprezentujących 6,763% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie. Po rozliczeniu powyższej transakcji Cyfrowy Polsat posiada pośrednio 100% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Midasie.

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

	<b>Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów</b>
Środki przekazane na nabycie 100% udziałów Litenite Ltd.	0,0*
Środki przekazane na nabycie udziałów mniejszościowych w Midas S.A.	407,5
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 29 lutego 2016 roku</b>	<b>407,5</b>

\* 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.

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

Środki przekazane	(407,5)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	262,2
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016</b>	<b>(145,3)</b>

\*w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 20,0 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:

	<b>Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (29 lutego 2016)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	542,3
Budynki i budowle	86,8
Urządzenia techniczne	267,1
Środki trwałe w budowie	188,4
Wartości niematerialne	1.525,9
Oprogramowanie	2,2
Koncesje	1.507,7
Inne	0,8
Wartości niematerialne w realizacji i zaliczki	15,2
Inne aktywa długoterminowe	3,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	127,3
Zapasy	0,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	101,3
Pozostałe aktywa obrotowe	7,7
Środki pieniężne	262,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(378,7)
Zobowiązania z tytułu obligacji (Litenite)	(794,2)
Zobowiązania z tytułu obligacji (Midas)	(329,0)
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(251,6)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	(19,2)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(115,8)
Przychody przyszłych okresów	(545,6)
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>137,0</b>
<b>Wstępna wartość udziałów mniejszościowych w Sferia S.A. i Altalog Sp. z o.o. na dzień 29 lutego 2016</b>	<b>98,3</b>
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 29 lutego 2016</b>	<b>407,5</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>368,8</b>



Wstępnie i tymczasowo określona wartość godziwa aktywów (za wyjątkiem koncesji) i pasywów (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu obligacji) 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. Wstępnie i tymczasowo określona wartość godziwa kluczowych koncesji telekomunikacyjnych (800 MHz, 900 MHz, 1800 MHz) została oszacowana przy zastosowaniu podejścia rynkowego. Zwracamy uwagę, że toczy się spór prawny dotyczący przyznania odpłatnych rezerwacji częstotliwości 1800 mHz na rzecz Mobyland Sp. z o.o. (obecnie Aero 2 Sp. z o.o.) oraz Centernet S.A. (obecnie Aero 2 Sp. z o.o.) - wstępnie i tymczasowo określona wartość godziwa tej koncesji na dzień 29 lutego 2016 roku wynosi 339,9 zł. Na wnioski T-Mobile i Orange wszczęte zostało postępowanie o unieważnienie samego przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Wyrokiem z dnia 8 maja 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wyrok sądu pierwszej instancji i uchylił decyzję Prezesa UKE z dnia 23 września 2011 roku dotyczącą częściowego unieważnienia wspomnianego przetargu. Po decyzji Naczelnego Sądu Administracyjnego UKE poinformowało, iż „decyzje co do powtórzenia przetargu zostaną podjęte przez Urząd po szczegółowym przeanalizowaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, wskazań Sądu co do dalszego postępowania oraz analizie stanu prawnego” oraz że „decyzje rezerwacyjne Prezesa UKE pozostają w mocy, a operatorzy mogą nadal świadczyć usługi przy wykorzystaniu tych częstotliwości”. Zarząd Spółki nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego rozstrzygnięcia powyższej kwestii, jednakże jest zdania, iż powyższa kwestia nie powinna negatywnie wpłynąć na wyniki oraz sytuację finansową Grupy (Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat dysponuje alternatywnymi częstotliwościami, za pomocą których może świadczyć usługi). W związku z powyższym niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt związanych z wyceną wartości koncesji, które mogłyby okazać się konieczne w wyniku negatywnych rozstrzygnięć powyższej kwestii dla Aero 2 Sp. z o.o.

W trakcie wstępnego procesu alokacji ceny zakupu Grupa przeanalizowała wbudowane instrumenty pochodne, jakimi są opcje wcześniejszego wykupu obligacji Midas i Litenite – analiza oraz zasady rachunkowości stosowane przez Grupę nie wykazały konieczności wydzielenia tych instrumentów na bilansie. W rezultacie na dzień 30 września 2016 roku Grupa nie pokazuje opcji wcześniejszego wykupu obligacji po stronie aktywów oraz wykazuje w niższej wartości zobowiązanie z tytułu obligacji (bez wartości opcji).

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

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

Przychody i strata netto ujęte w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 29 lutego 2016 roku przypadające na grupę Litenite wynoszą odpowiednio 496,3 zł i 106,3 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 7.115,0 zł i 628,8 zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016.

Nabycie akcji w spółce IT Polpager S.A.

W dniu 30 września 2016 roku spółka Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) nabyła 100% udziałów w spółce IT Polpager S.A. od Trigon XVII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i od Trigon XVIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Wynagrodzenie za 100% udziałów w IT Polpager S.A. wyniosło 10,3 zł.

**a) Wstępna cena nabycia udziałów**

	<b>Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów</b>
Środki przekazane na nabycie 100% akcji IT Polpager S.A.	10,3
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 30 września 2016 roku</b>	<b>10,3</b>

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

Środki przekazane	(10,3)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11,2
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016</b>	<b>0,9</b>

**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 30 września 2016 roku:

	<b>Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (30 września 2016)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1,4
Środki pieniężne	11,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(2,6)
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>10,1</b>
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 30 września 2016</b>	<b>10,3</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>0,2</b>

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

Spółka IT Polpager S.A. została nabyta 30 września 2016 roku w związku z czym jej przychody i zysk netto nie zostały ujęte w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku. 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 7.194,1 zł i 685,4 zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 dekoderek, 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 wyliczana inaczej przez inne podmioty.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	6.274,9	919,8	-	7.194,7
Sprzedaż pomiędzy segmentami	22,6	150,7	(173,3)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6.297,5</b>	<b>1.070,5</b>	<b>(173,3)</b>	<b>7.194,7</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.328,7</b>	<b>409,8</b>	<b>-</b>	<b>2.738,5</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.428,8	30,3	-	1.459,1
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>899,9</b>	<b>379,5</b>	<b>-</b>	<b>1.279,4</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	487,8*	19,9	-	507,7
Na dzień 30 września 2016 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.016,2	4.518,1**	(41,2)	<b>27.493,1</b>
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	5,8	-	5,8

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 9,0 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku ze względu na nabycie spółki Radio PIN w dniu 27 lutego 2015 roku (alokowane do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”), nabycie spółki Orsen Holding Limited w dniu 1 kwietnia 2015 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku:

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

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

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

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.738,5</b>	<b>2.804,0</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(1.459,1)	(1.262,6)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.279,4</b>	<b>1.541,4</b>
Różnice kursowe netto (nota 10)	(45,0)	4,5
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	-	1,9
Jednorazowe spisanie przeszacowania wartości obligacji na moment nabycia do wartości godziwej	-	616,2
Koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(384,6)	(581,3)
Różnice kursowe z wyceny obligacji (nota 11)	(244,8)	(141,9)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału (nota 11)	203,8	-
Jednorazowy koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	(244,8)
Pozostałe	(16,1)	(35,5)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>792,7</b>	<b>1.160,5</b>
Podatek dochodowy	(113,5)	(182,7)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>679,2</b>	<b>977,8</b>

## 18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Należności

	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Wspólne przedsięwzięcia	1,2	2,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	5,5	61,9
<b>Razem*</b>	<b>6,7</b>	<b>64,5</b>

\* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 września 2016 roku – 3,3 zł, 31 grudnia 2015 roku – 3,3 zł)

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

### Pozostałe aktywa

	30 września 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
<b>Razem</b>	<b>0,1</b>	<b>358,5</b>

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**

	<b>30 września 2016 niebadany</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
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.	21,0	28,7
<b>Razem</b>	<b>22,0</b>	<b>30,6</b>

**Pożyczki udzielone**

	<b>30 września 2016 niebadany</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Wspólne przedsięwzięcia	47,6	43,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,2	0,4
<b>Razem</b>	<b>48,8</b>	<b>43,4</b>

**Zobowiązania z tytułu obligacji**

	<b>30 września 2016 niebadany</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny) i osoby, które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	773,3	-
<b>Razem</b>	<b>773,3</b>	<b>-</b>

Zobowiązania dotyczą obligacji wyemitowanych przez Litenite Ltd.

**Przychody operacyjne**

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2016 niebadany</b>	<b>30 września 2015 niebadany</b>
Jednostki zależne*	84,6	1,8
Wspólne przedsięwzięcia	0,8	2,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	10,0	357,0
<b>Razem</b>	<b>95,4</b>	<b>360,9</b>

\*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych 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 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Jednostki zależne*	120,2	6,5
Wspólne przedsięwzięcia	2,8	4,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	163,6	477,0
<b>Razem</b>	<b>286,6</b>	<b>488,2</b>

\*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej oraz koszty związane z nabyciem aktywów programowych i usługi reklamowe. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia	2,1	1,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,7	-
<b>Razem</b>	<b>2,8</b>	<b>1,6</b>

## Koszty finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia	-	0,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny) i osoby, które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	42,4	0,2
<b>Razem</b>	<b>42,4</b>	<b>0,3</b>

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

## 19. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe i postępowania administracyjne na 30 września 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. Prezes UOKiK złożył apelację 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. W dniu 15 marca 2016 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 1,8 zł. Zarząd oczekuje na ponowne rozpatrzenie sprawy przez SOKiK zgodnie z wyrokiem sądu.

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 6,0 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 21,0 zł z tytułu działań rzekomo sprzecznych ze zobowiązaniami wynikającymi z umowy o przeniesienie praw do dysponowania częstotliwościami radiowymi. W dniu 13 stycznia 2015 roku spółka złożyła odpowiedź na pozew. Sąd Okręgowy w Warszawie obniżył wysokość kary umownej do poziomu 9,0 zł. 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 316,0 zł, w tym odsetki 85,0 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 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 niewycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 września 2016 niebadany		31 grudnia 2015	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	61,9	59,5	50,7	47,9
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	1.801,7	1.801,7	1.729,0	1.729,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	1.099,4	1.099,4	1.512,0	1.512,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	10,8	10,8	11,7	11,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(10.890,6)	(10.799,7)	(6.733,1)	(6.610,7)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	1,2	(2.078,0)	(1.847,0)	(5.773,0)	(5.752,0)
Zobowiązania z tytułu koncesji UTMS	C	2	(740,8)	(673,5)	(836,6)	(769,8)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(27,0)	(27,0)	(25,2)	(25,2)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(608,3)	(608,3)	(594,5)	(594,5)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(493,1)	(493,1)	(540,6)	(540,6)
<b>Razem</b>			<b>(11.864,0)</b>	<b>(11.477,2)</b>	<b>(11.199,6)</b>	<b>(10.992,2)</b>
<b>Nierozpoznana strata</b>				<b>(386,8)</b>		<b>(207,4)</b>

A – pożyczki i należności

B – instrumenty pochodne

C - inne

\* Przyjmuje się, że wartość godziwą należności z tytułu dostaw i innych należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (w tym o ograniczonej możliwości dysponowania), rozliczeń międzyokresowych kosztów, a także zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań i kaucji 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 30 września 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 30 września 2016 roku jak i 31 grudnia 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytów).

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

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

Na dzień 30 września 2016 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**Aktywa wyceniane w wartości godziwej**

	30 września 2016 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
Kontrakty forward		-	0,6	-
IRS		-	7,1	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	0,6	-
<b>Razem</b>		-	<b>8,3</b>	-

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	30 września 2016 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
Kontrakty forward		-	(0,2)	-
IRS		-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(1,6)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(1,8)</b>	-

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	-
<b>Razem</b>		-	<b>17,4</b>	-

**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)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(72,9)</b>	-

## 21. Istotne umowy i wydarzenia

### Zezwolenie na zniesienie dematerializacji akcji spółki zależnej

W dniu 26 lipca 2016 roku Midas (jednostka pośrednio zależna od Spółki) otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 lipca 2016 roku w sprawie udzielenia zezwolenia na przywrócenie akcjom spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji). W dniu 9 sierpnia 2016 roku nastąpiło wykluczenie akcji Midas z obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

## 22. Wydarzenia po dacie bilansowej

Nie wystąpiły istotne wydarzenia po dniu bilansowym.

## 23. Inne ujawnienia

### Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

#### Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Grupa 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.

### Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 września 2016 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Do roku	166,3	178,1
1 do 5 lat	80,7	116,4
<b>Razem</b>	<b>247,0</b>	<b>294,5</b>

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

	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Do roku	11,4	15,9
<b>Razem</b>	<b>11,4</b>	<b>15,9</b>

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

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2016 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 151,7 zł (136,3 zł na dzień 31 grudnia 2015). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 112,0 zł na dzień 30 września 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 9 miesięcy zakończony  
30 września 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 8 listopada 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 30 września 2016 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 400,7 złotych

### Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 406,6 złotych

### Śródroczny bilans na dzień

30 września 2016 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.086,2 złotych

### Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 77,7 złotych

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 406,6 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	Dariusz Działkowski	Tomasz Gillner-Gorywoda	Aneta Jaskólska
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

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

Warszawa, 8 listopada 2016 roku

### Śródroczny rachunek zysków i strat

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	559,9	512,7	1.640,1	1.545,0
Koszty operacyjne	8	(474,5)	(425,4)	(1.396,6)	(1.288,4)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		1,7	6,2	9,7	15,2
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>87,1</b>	<b>93,5</b>	<b>253,2</b>	<b>271,8</b>
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	9	8,6	7,4	265,9	262,9
Koszty finansowe	10	(25,4)	(59,6)	(77,8)	(111,3)
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>70,3</b>	<b>41,3</b>	<b>441,3</b>	<b>423,4</b>
Podatek dochodowy		(15,0)	(7,7)	(40,6)	(31,4)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>55,3</b>	<b>33,6</b>	<b>400,7</b>	<b>392,0</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,09</b>	<b>0,05</b>	<b>0,63</b>	<b>0,61</b>

### Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>55,3</b>	<b>33,6</b>	<b>400,7</b>	<b>392,0</b>
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	2,6	(0,5)	7,3	4,8
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,5)	0,2	(1,4)	(0,8)
<b>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	<b>2,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>2,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>57,4</b>	<b>33,3</b>	<b>406,6</b>	<b>396,0</b>

## Śródroczny bilans - aktywa

	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zestawy odbiorcze	365,5	374,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe	148,2	143,3
Wartość firmy	197,0	197,0
Inne wartości niematerialne	76,8	81,4
Nieruchomości inwestycyjne	12,4	12,9
Udziały w jednostkach zależnych	11.424,6	11.424,8
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	27,3	32,1
Inne aktywa długoterminowe	36,7	43,0
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,4</i>	<i>-</i>
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>12.288,5</b>	<b>12.309,1</b>
Zapasy	88,4	76,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	346,1	323,4
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	78,7	86,9
Pozostałe aktywa obrotowe	225,8	161,2
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,2</i>	<i>-</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58,7	136,4
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>797,7</b>	<b>783,9</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>13.086,2</b>	<b>13.093,0</b>

## Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 września 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	(0,8)	(6,7)
Zyski zatrzymane		3.152,0	2.751,3
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>10.350,8</b>	<b>9.944,2</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	839,5	982,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	965,1	975,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		103,1	97,3
Przychody przyszłych okresów		3,4	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		10,0	10,6
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1.921,1</b>	<b>2.069,9</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	231,2	504,7
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	41,9	42,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		296,9	299,8
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		1,6	8,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7,4	6,2
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		1,9	1,6
Przychody przyszłych okresów		235,0	224,2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>814,3</b>	<b>1.078,9</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.735,4</b>	<b>3.148,8</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>13.086,2</b>	<b>13.093,0</b>

## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
<b>Zysk netto</b>		<b>400,7</b>	<b>392,0</b>
<b>Korekty:</b>		<b>(147,5)</b>	<b>(122,4)</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	169,4	173,9
Odsetki		69,7	103,2
Zmiana stanu zapasów		(12,4)	33,1
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(48,9)	(58,1)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		8,5	(46,6)
Wycena instrumentów zabezpieczających		7,3	4,8
Podatek dochodowy		40,6	31,4
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(123,9)	(98,1)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(258,7)	(266,8)
Inne korekty		0,9	0,8
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>253,2</b>	<b>269,6</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(34,9)	(0,6)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,8	0,8
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>219,1</b>	<b>269,8</b>
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		245,1	264,6
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi		-	47,2
Pożyczki udzielone		(13,1)	(5,9)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(27,4)	(15,9)
Nabycie wartości niematerialnych		(12,9)	(18,5)
Wpływ ze zbycia udziałów		0,1	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		3,7	0,8
Splata udzielonych pożyczek		5,6	-
Nabycie udziałów		-	(34,9)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>201,1</b>	<b>237,4</b>
Zaciągnięcie kredytów	13	-	1.320,0
Emisja obligacji		-	1.000,0
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze spłaconymi odsetkami		(299,5)	(95,6)
Pozostałe		-	(0,3)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(78,4)	(56,4)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(120,0)	(2.550,0)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(497,9)</b>	<b>(382,3)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(77,7)</b>	<b>124,9</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>136,4</b>	<b>13,3</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>58,7</b>	<b>138,2</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(6,7)</b>	<b>2.751,3</b>	<b>9.944,2</b>
Zysk całkowity	-	-	5,9	400,7	406,6
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	5,9	-	5,9
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	400,7	400,7
<b>Stan na 30 września 2016 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(0,8)</b>	<b>3.152,0</b>	<b>10.350,8</b>

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

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

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

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

## 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 oraz Netshare Sp. z o.o.

### 2. Skład Zarządu Jednostki

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu (od dnia 1 marca 2016 roku),
- Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu (od dnia 1 października 2016 roku),
- Maciej Stec	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu (do dnia 30 września 2016 roku).

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 30 września 2016 roku),
- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 25 października 2016 roku), Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 października 2016 roku do 24 października 2016 roku),
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruła	Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szeląg	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 października 2016 roku).



#### 4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

##### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE).

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone 8 listopada 2016 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 8 listopada 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		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	519,5	488,0	1.531,3	1.459,9
Przychody hurtowe	16,3	10,1	52,1	30,9
Przychody ze sprzedaży sprzętu	18,6	8,8	37,8	34,2
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5,5	5,8	18,9	20,0
<b>Razem</b>	<b>559,9</b>	<b>512,7</b>	<b>1.640,1</b>	<b>1.545,0</b>

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

## 8. Koszty operacyjne

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Koszty kontentu	146,2	135,1	445,4	396,3
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	120,4	88,3	339,1	244,8
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	79,7	72,4	232,8	231,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	55,2	59,7	169,4	173,9
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a 21,3	28,1	69,2	88,4
Koszt własny sprzedanego sprzętu	18,7	8,7	39,6	44,0
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	2,2	5,4	9,7	20,0
Inne koszty	30,8	27,7	91,4	89,5
<b>Razem</b>	<b>474,5</b>	<b>425,4</b>	<b>1.396,6</b>	<b>1.288,4</b>

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Wynagrodzenia	18,3	24,0	58,7	74,4
Ubezpieczenia społeczne	2,4	3,1	9,0	11,7
Pozostałe świadczenia pracownicze	0,6	1,0	1,5	2,3
<b>Razem</b>	<b>21,3</b>	<b>28,1</b>	<b>69,2</b>	<b>88,4</b>

## 9. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Otrzymane dywidendy	-	-	233,6	260,7
Udział w zyskach spółek osobowych	6,9	6,1	25,1	6,1
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	1,4	-	4,2	-
Inne	0,3	1,3	3,0	(3,9)
<b>Razem</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>265,9</b>	<b>262,9</b>

## 10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	10,7	44,6	33,4	87,2
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,9	8,4	32,2	8,4
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	1,7	2,1	5,6	5,7
Koszty z tytułu gwarancji	1,5	1,0	4,2	3,8
Koszty opłat i prowizji bankowych	0,6	3,5	2,4	6,2
<b>Razem</b>	<b>25,4</b>	<b>59,6</b>	<b>77,8</b>	<b>111,3</b>

## 11. Kapitały

### (i) Kapitał zakładowy

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 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. <sup>1</sup>	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

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

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

<sup>3</sup> 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
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(12,2)</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	7,3	4,8
Podatek odroczone	(1,4)	(0,8)
<b>Zmiana za okres</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>
<b>Stan na 30 września niebadany</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(8,2)</b>

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 i pożyczek	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	231,2	504,7
Zobowiązania długoterminowe	839,5	982,0
<b>Razem</b>	<b>1.070,7</b>	<b>1.486,7</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2016	2015
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.486,7</b>	<b>2.773,3</b>
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	-	120,0
Splata kapitału	(120,0)	(2.550,0)
Splata odsetek i prowizji	(30,4)	(50,2)
Zaciągnięcie kredytu terminowego	-	1.200,0
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego	(299,0)	(92,6)
Naliczone koszty odsetek	33,4	74,2
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września niebadany</b>	<b>1.070,7</b>	<b>1.474,7</b>

#### 14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	41,9	42,4
Zobowiązania długoterminowe	965,1	975,3
<b>Razem</b>	<b>1.007,0</b>	<b>1.017,7</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2016	2015
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.017,7</b>	<b>-</b>
Emisja obligacji	-	1.000,0
Splata odsetek i prowizji	(42,9)	-
Naliczone koszty odsetek	32,2	6,4
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 września niebadany</b>	<b>1.007,0</b>	<b>1.006,4</b>

#### 15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

##### Należności

	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	49,5	41,1
Wspólne przedsięwzięcia	0,8	0,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,5	0,9
<b>Razem</b>	<b>50,8</b>	<b>42,3</b>

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

## Pozostałe aktywa

	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	217,4	160,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	-
<b>Razem</b>	<b>217,5</b>	<b>160,0</b>

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

## Zobowiązania

	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	85,5	65,3
Wspólne przedsięwzięcia	0,6	1,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,0	3,1
<b>Razem</b>	<b>88,1</b>	<b>69,6</b>

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 dekodерów.

## Pożyczki udzielone

	30 września 2016 niebadany	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	3,4	3,3
Wspólne przedsięwzięcia	11,1	10,7
<b>Razem</b>	<b>14,5</b>	<b>14,0</b>

## Przychody operacyjne

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Jednostki zależne	51,6	81,2
Wspólne przedsięwzięcia	0,4	-
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,9	1,7
<b>Razem</b>	<b>52,9</b>	<b>82,9</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody od jednostek zależnych z licencji programowych, usług reklamowych, emisji sygnału, usług księgowych oraz wynajmu powierzchni. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży materiałów do produkcji dekodерów, usług księgowych świadczonych spółkom zależnym, usług interconnect, przychody z licencji programowych, wynajmu powierzchni oraz przychody z tytułu emisji sygnału.

## Koszty operacyjne

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Jednostki zależne	504,9	347,7
Wspólne przedsięwzięcia	0,6	2,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	14,5	12,6
<b>Razem</b>	<b>520,0</b>	<b>362,4</b>

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

Spółka ponosi również koszty opłat licencyjnych z tytułu nadawania programów: Polsat Film HD, Polsat Romans, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Sport Fight HD, Polsat Sport HD, Polsat Sport 2 HD, Polsat Sport 3 HD oraz Polsat Jim Jam, a także koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”, czasu reklamowego, prowizji za pozyskanie abonentów oraz usług związanych z telefoniczną obsługą klienta.

## Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Jednostki zależne	263,1	266,8
Wspólne przedsięwzięcia	0,4	0,4
<b>Razem</b>	<b>263,5</b>	<b>267,2</b>

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się głównie z przychodów z dywidendy. Ponadto w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 wystąpiły przychody z udziału w zyskach spółek osobowych oraz z udzielonych gwarancji spłaty kredytu terminowego przez Polkomtel.

## Koszty finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2016 niebadany	30 września 2015 niebadany
Jednostki zależne	4,2	3,7
<b>Razem</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>

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 30 września 2016 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 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 nie wycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 września 2016 niebadany		31 grudnia 2015	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	25,0	25,0	18,3	18,6
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	322,4	322,4	315,8	315,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	58,7	58,7	136,4	136,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(1.078,1)	(1.070,7)	(1.502,6)	(1.486,7)
Wyemitowane obligacje	C	2	(1.029,9)	(1.007,0)	(1.031,6)	(1.017,7)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(136,1)	(136,1)	(127,1)	(127,1)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(142,7)	(142,7)	(142,4)	(142,4)
<b>Razem</b>			<b>(1.980,7)</b>	<b>(1.950,4)</b>	<b>(2.333,2)</b>	<b>(2.303,1)</b>
<b>Nierozpoznana strata</b>				<b>(30,3)</b>		<b>(30,1)</b>

A - pożyczki i należności

B - instrumenty zabezpieczające

C - inne

\* Przyjmuje się, że wartość godziwą należności z tytułu dostaw i innych należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rozliczeń międzyokresowych kosztów, a także zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań i kaucji 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/EURIBOR/LIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

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

Na dzień 30 września 2016 roku, podobnie jak na 31 grudnia 2015 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy oraz salda wynikające z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu bankowego na 30 września 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 sald wynikających z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

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

Na dzień 30 września 2016 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**Aktywa wyceniane w wartości godziwej**

	30 września 2016 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	0,6	-
<b>Razem</b>		-	<b>0,6</b>	-

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	30 września 2016 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(1,6)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(1,6)</b>	-

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)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(8,3)</b>	-

## 18. Istotne umowy i wydarzenia

### Zbycie udziałów

Dnia 4 stycznia 2016 roku Spółka sprzedała udziały w spółce Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB).

### Połączenia spółek

W dniu 30 czerwca 2016 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o. Spółką która pozostała po połączeniu jest Netshare Sp. z o.o.

## 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 2,8 euro z tytułu wykonania kontraktu na zakup licencji programowych.

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

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2016 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 5,8 złotych (0,0 złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 złotych na dzień 30 września 2016 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku).

## 20. Wydarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne wydarzenia po dniu bilansowym.

## 21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

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