

GRUPA KAPITAŁOWA
CYFROWY POLSAT S.A.

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny
za okres trzech miesięcy zakończony
31 marca 2017 roku

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 11 maja 2017 roku

Miejsce i data zatwierdzenia: Warszawa, 10 maja 2017 roku



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

Grupa Polsat w skrócie.....	4
Zastrzeżenia.....	5
Wybrane dane finansowe	7
1. Charakterystyka Grupy Polsat	10
1.1. Skład i struktura Grupy.....	10
1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki	13
1.3. Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	13
2. Działalność Grupy Polsat	14
2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym	14
2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej.....	17
3. Istotne wydarzenia	20
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym	20
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym.....	20
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej.....	20
4. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat	22
4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy.....	22
4.2. Objasnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	27
4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy	31
5. Pozostałe istotne informacje	51
5.1. Transakcje z podmiotami powiazanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	51
5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	51
5.3. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	51
5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	52
Definicje i słowniczek pojęć technicznych	59

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 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 – największego w Polsce dostawcę płatnej telewizji i czołową platformę satelitarną w Europie. Naszym klientom zapewniamy dostęp do około 180 kanałów, w tym prawie 80 kanałów HD oraz nowoczesnych usług OTT (np. Cyfrowy Polsat GO, PPV, VOD) oraz Multiroom. Poprzez wiodący na polskim rynku serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online, oferując je w modelu subskrypcyjnym i transakcyjnym (PPV), jak również w wersji bezpłatnej, finansowanej przychodami reklamowymi;
- mobilnych usług telekomunikacyjnych, obejmujących m.in. usługi głosowe oraz transmisji danych, jak również różne usługi dodane (VAS), 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 technologiami 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 24 popularne kanały telewizyjne (z czego 14 w jakości HD), w tym kanał główny POLSAT, będący najchętniej oglądanym kanałem w Polsce;
- usług hurtowych na rynku międzyoperatorskim, obejmujących m.in. usługi interconnect, tranzyt ruchu czy usługi roamingu krajowego i międzynarodowego.

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

Nasza misja i główne cele strategiczne

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

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

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

ZASTRZEŻENIA

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

Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

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

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku. Załączone do niniejszego raportu kwartalnego sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

Prezentacja walut

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

Dane branżowe i rynkowe

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

- Eurostat, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Polska Izba Komunikacji Elektronicznej;
- Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE);
- Główny Urząd Statystyczny (GUS);
- Europejski Urząd ds. Regulatorów Łączności Elektronicznej (BEREC);
- European Commission (Digital Agenda Scoreboard);
- Nielsen Audience Measurement;
- Starcom (dawniej SMG Starlink);
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2016-2020);
- Dom mediowy Zenith;
- Gemius/PBI;
- PMR – *Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2016. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2016-2021;*
- PMR – *Rynek płatnej telewizji w Polsce 2016. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2016-2021;*
- PMR – *Rynek zintegrowanych usług telekomunikacyjnych w Polsce 2016;*
- GfK Polonia;
- e-marketer;
- Ericsson Mobility Report; oraz
- operatorów działających na polskim rynku.

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku i 31 marca 2016 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w milionach zł, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat*.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2017 roku i 31 marca 2016 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3246 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnioważonych kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 marca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2198 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 31 marca 2017 roku).

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 ze względu na nabycie w dniu 30 września 2016 roku 100% udziałów w spółce IT Polpager S.A. oraz w dniu 29 lutego 2016 roku 100% udziałów Litenite Limited, spółki bezpośrednio kontrolującej Grupę Aero2 (dawniej Grupę Midas).

Skonsolidowany bilans

	31 marca 2017		31 grudnia 2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽¹⁾	1.577,3	373,8	1.336,7	316,8
Aktywa	27.553,2	6.529,5	27.729,3	6.571,2
Zobowiązania długoterminowe	11.538,9	2.734,5	12.670,5	3.002,6
Finansowe zobowiązania długoterminowe	10.043,5	2.380,1	11.159,3	2.644,5
Zobowiązania krótkoterminowe	4.366,0	1.034,6	3.681,2	872,4
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	2.273,4	538,7	1.317,4	312,2
Kapitał własny	11.648,3	2.760,4	11.377,6	2.696,2
Kapitał zakładowy	25,6	6,1	25,6	6,1

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

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2017		2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	751,7	173,8	446,8	103,3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(159,2)	(36,8)	(24,9)	(5,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(348,2)	(80,5)	(371,9)	(86,0)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	244,3	56,5	50,0	11,6

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2017		2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.388,6	552,3	2.364,0	546,6
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.542,7	356,7	1.565,7	362,0
Przychody hurtowe	562,1	130,0	599,8	138,7
Przychody ze sprzedaży sprzętu	248,6	57,5	172,8	40,0
Pozostałe przychody ze sprzedaży	35,2	8,1	25,7	5,9
Koszty operacyjne	(1.938,2)	(448,2)	(1.948,0)	(450,4)
Koszty kontentu	(264,3)	(61,1)	(248,5)	(57,5)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(211,1)	(48,8)	(200,5)	(46,4)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(472,3)	(109,2)	(423,7)	(98,0)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(468,2)	(108,3)	(550,3)	(127,2)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(127,8)	(29,6)	(137,9)	(31,9)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(323,6)	(74,8)	(326,8)	(75,6)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(19,3)	(4,5)	(9,6)	(2,2)
Inne koszty	(51,6)	(11,9)	(50,7)	(11,7)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	6,8	1,6	6,8	1,6
Zysk z działalności operacyjnej	457,2	105,7	422,8	97,8
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	30,5	7,1	(35,2)	(8,1)
Koszty finansowe	(185,5)	(42,9)	(182,7)	(42,2)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	-	-	0,8	0,2
Zysk brutto	302,2	69,9	205,7	47,6
Podatek dochodowy	(30,8)	(7,1)	(27,2)	(6,3)
Zysk netto	271,4	62,8	178,5	41,3
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	279,4	64,6	175,5	40,6
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących	(8,0)	(1,8)	3,0	0,7
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)	0,42	0,10	0,27	0,06
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w milionach)		639.546.016		639.546.016

Inne skonsolidowane dane finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2017		2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	929,5	214,9	846,5	195,7
Marża wyniku EBITDA	38,9%	38,9%	35,8%	35,8%
Marża operacyjna	19,1%	19,1%	17,9%	17,9%
Wydatki inwestycyjne, netto ⁽²⁾	159,3	36,8	115,2	26,6

- (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 ujednoliczonego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

- (2) Wydatki inwestycyjne odzwierciedlają płatności za nasze inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, pomniejszone o 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 31 marca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2017	31 grudnia 2016
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
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%
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. ⁽¹⁾	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Polsat Brands AG	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%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o. ⁽²⁾	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem	100%	100%
Metelem Holding Company Limited ⁽³⁾	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%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2017	31 grudnia 2016
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. ⁽⁴⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	utrzymanie sieci telekomunikacyjnych	-	100%
Litenite Limited ⁽⁵⁾	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Aero2 Sp. z o.o. ⁽⁵⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Sferia S.A. ⁽⁵⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%
AltaLog Sp. z o.o. ⁽⁵⁾	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	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%
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 dekodeków	100%	100%
Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług premium rate	100%	100%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2017	31 grudnia 2016

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 radiodifuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o.	ul. Wołoska 18 02-675 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	49,97%
Paszport Korzyści Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	49%

- (1) W dniu 28 kwietnia 2017 roku nastąpiło połączenie Telewizji Polsat z Telewizją Polsat Holdings Sp. z o.o.
 (2) Spółka zawiesiła działalność.
 (3) W dniu 7 kwietnia 2017 roku nastąpiło transgraniczne połączenie Cyfrowego Polsatu z Metelem Holding Company Limited.
 (4) Spółka konsolidowana od dnia 30 września 2016 roku, w dniu 31 marca 2017 roku nastąpiło połączenie z Polkomtel.
 (5) Spółka konsolidowana od dnia 29 lutego 2016 roku.
 (6) Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów.

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2017	31 grudnia 2016
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. ⁽¹⁾	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25e/216 10-686 Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	1,5% ⁽²⁾	1,5% ⁽²⁾

- (1) Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości
 (2) AltaLog Sp z o.o. posiada 2,3% udziałów 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, tj. do dnia 10 maja 2017 roku, 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
31 marca 2017 r.	Rejestracja połączenia IT Polpager S.A. z Polkomtel.
7 kwietnia 2017 r.	Rejestracja transgranicznego połączenia Cyfrowego Polsatu z Metelem Holding Company Limited.
28 kwietnia 2017 r.	Rejestracja połączenia Telewizji Polsat z Telewizją Polsat Holdings Sp. z o.o.

1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. posiadających - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 10 maja 2017 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 (z późniejszymi zmianami).

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

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

(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 16 marca 2017 roku (raport roczny za rok obrotowy 2016) do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do 10 maja 2017 roku, nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

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

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 10 maja 2017 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 16 marca 2017 roku (raport roczny za rok 2016), Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania tj. na 10 maja 2017 roku Członek Rady Nadzorczej, Pan Aleksander Myszka posiadał bezpośrednio 50.000 akcji Spółki o wartości nominalnej PLN 2.000,00. Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 10 maja 2017 roku, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT

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

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym świadczymy usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, wideo online, usługi telefonii komórkowej, usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim oraz sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i produkcję dekodów. Na koniec marca 2017 roku posiadaliśmy 5,8 mln klientów kontraktowych, a spółki z Grupy świadczyły łącznie ponad 16,2 mln aktywnych usług, w tym ponad 13,3 mln usług kontraktowych.

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

2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

Płatna telewizja

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału w rynku, świadcząc usługi telewizji satelitarnej dla około 3,5 mln abonentów. Aktywnie poszerzamy naszą ofertę płatnej telewizji o dodatkowe usługi, typu Multiroom czy płatne subskrypcje wideo online, świadcząc na dzień 31 marca 2017 roku łącznie ponad 4,8 mln usług płatnej telewizji.

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 około 180 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 blisko 80 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.

Od 2012 roku portfolio świadczonych przez nas usług obejmuje 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 pierwszym kwartale 2017 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły ponad 92% wszystkich dekodów sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji.

Wideo online

Oferowana przez naszą Grupę największa telewizja internetowa 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 plasuje się również w czołówce biorąc pod uwagę liczbę użytkowników oraz średni czas spędzony na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w pierwszym kwartale 2017 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 3,5 mln.

Televizja internetowa IPLA oferuje widzom największą w Polsce bazę legalnych treści wideo i live: 85 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 producentów 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. Ponad 90% treści VOD IPLI jest udostępnianych użytkownikom bezpłatnie przy czym źródło przychodów stanowią emitowane reklamy.

Dzięki możliwości korzystania z IPLI przez przeglądarkę na stronie <http://www.ipla.tv> oraz za pomocą dedykowanych aplikacji zasoby telewizji internetowej IPLA są dostępne na bardzo szerokim portfolio urządzeń konsumenckich, obejmujących komputery z systemem operacyjnym Windows, urządzenia mobilne oparte o systemy iOS, Android oraz Windows Phone, telewizory z dostępem do Internetu (Samsung, LG, Sony, Panasonic, Philips, Sharp, Ikea, Toshiba, Thomson, TCL), dekodery (TV kablowa TOYA, Netia), konsole (PlayStation 3) oraz odtwarzacze Blu-ray.

Ponadto od 2009 roku oferujemy naszym klientom telewizji satelitarnej dostęp do usługi wideo na żądanie VOD – Domowa Wypożyczalnia Filmowa, która umożliwi płatny dostęp do nowości i hitów filmowych za pośrednictwem dekodera. Usługa nie wymaga dodatkowych rozwiązań technologicznych, jest dostępna poprzez odbiornik telewizyjny, wyłącznie dla klientów posiadających dekoder HD.

Telefonia komórkowa

Usługi telefonii komórkowej świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem naszej spółki zależnej Polkomtel, operatora sieci Plus i jednego z wiodących telekomów na polskim rynku. Na dzień 31 marca 2017 roku świadczyliśmy ponad 9,4 mln usług telefonii komórkowej w modelu kontraktowym i przedpłaconym.

Oferujemy szeroką gamę mobilnych usług telekomunikacyjnych pod marką parasolową „Plus” i dodatkową marką „Plush”, a także pod markami spółek Grupy Aero2 (dawniej Grupa 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*) takie jak np. usługi rozrywkowe, informacyjne, teledywidualne i WiFi 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 jest istotny dla znaczącej części konsumentów. W styczniu 2017 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było, odpowiednio, 99% i prawie 100% populacji Polski. W 2016 roku rozpoczęliśmy również komercyjnie wdrożenie technologii LTE-Advanced, która w styczniu 2017 roku objęła swoim zasięgiem 40% populacji Polski. Na dzień 31 marca 2017 roku świadczyliśmy blisko 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 Internet szerokopasmowy w modelu kontraktowym oraz przedpłaconym. Ponadto dzięki ofercie dostępu do Internetu LTE oraz stworzonemu specjalnie dla Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu zestawowi Domowego Internetu LTE możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący pełnowartościową alternatywę dla Internetu stacjonarnego. Dodatkowo nasza spółka zależna Aero2, na bazie warunków koncesyjnych wiążących się z zakupem pasma 2,6 GHz, świadczy usługi bezpłatnego dostępu do Internetu o ograniczonych parametrach użytkowych (oferta BDI).

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.), działającego głównie w technologiach 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 multisplay, 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 dla domu. Umożliwia on elastyczne łączenie produktów, takich jak telewizja satelitarna, Internet szerokopasmowy LTE, telefon, usługi bankowe i ubezpieczeniowe, sprzedaż energii elektrycznej i gazu, usługi z zakresu bezpieczeństwa domu czy zakup sprzętu telekomunikacyjnego, RTV i AGD, a także pozwala oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze.

Nasza oferta usług łączonych 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. Obecnie w ramach oferty, promowanej pod hasłem „Domowy Program Oszczędnościowy smartDOM”, klienci mogą wybierać spośród 9 produktów i usług.

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 usługi bankowe, energia elektryczna 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, tranzytu ruchu, roamingu krajowego i międzynarodowego, sprzedaży usług dla MVNO, współdzielenia zasobów sieciowych, czy dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej.

Wymiana ruchu między operatorami (interconnect)

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

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

Współdzielenie zasobów sieciowych oraz dzierżawa infrastruktury telekomunikacyjnej

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

Roaming międzynarodowy

W ramach działalności hurtowej świadczymy usługi roamingu międzynarodowego dla zagranicznych operatorów komórkowych, które pozwalają klientom zagranicznych sieci komórkowych na korzystanie z mobilnych usług telekomunikacyjnych po zalogowaniu się w sieci Plus, czyli poza ich macierzystą siecią. Dodatkowo, zawieramy umowy hurtowe roamingu międzynarodowego dla potrzeb świadczenia własnym klientom oraz klientom 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)

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

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

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

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

2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

Produkcja i nadawanie kanałów telewizyjnych

Nasze portfolio składa się z 24 kanałów (w tym 14 w jakości HD), obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 23 kanałów tematycznych. W październiku 2016 w wyniku optymalizacji sieci nadawczej zakończono emisję kilku kanałów w wersji SD, pozostawiając jedynie ich wersje HD.

Kanał POLSAT, nadawany od 5 grudnia 1992 roku, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową. POLSAT jest jednym z czołowych kanałów telewizyjnych w Polsce z punktu widzenia udziału w widowni w grupie komercyjnej (zawierającej się w przedziale wiekowym 16-49 lat), który wyniósł 12,7% w pierwszym kwartale 2017 roku. 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-L4 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
Polsat Sport Polsat Sport HD	Kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA), obejmujących m.in. transmisje na żywo.
Polsat Sport Extra Polsat Sport Extra HD	Kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych premium, wśród których znajdują się przede wszystkim największe międzynarodowe turnieje tenisowe, takie jak Wimbledon oraz rozgrywki Ligi Mistrzów w piłce ręcznej.
Polsat Sport News HD	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe. Do 1 stycznia 2017 r. nadawany w technologii DTT, od 2 stycznia 2017 r. dostępny wyłącznie w sieciach kablowo-satelitarnych.
Polsat Sport Fight HD	Kanał sportowy poświęcony sportom walki. Transmituje m.in. gale boksu zawodowego, mieszane sztuki walki oraz relacje Polsat Boxing Night.

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

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 Starcom szacujemy, że w pierwszym kwartale 2017 roku kanały Grupy Polsat zdobyły 25,7% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym w tym okresie około 910 mln zł.

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

Sprzedaż hurtowa kanałów telewizyjnych

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

3. ISTOTNE WYDARZENIA

3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

W pierwszym kwartale 2017 roku nie wystąpiły istotne wydarzenia o charakterze korporacyjnym.

3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Rozszerzenie portfolio kanałów Telewizji Polsat

Dnia 2 stycznia 2017 roku Telewizja Polsat uruchomiła w ramach naziemnej telewizji cyfrowego nowy kanał Super Polsat, który zastąpił nadawany dotychczas na MUX-2 Polsat Sport News. Jest to ogólnotematyczny kanał, na którym nadajemy programy rozrywkowe, informacyjne, filmy, seriale oraz sport na żywo. Od dnia 2 stycznia 2017 roku kanał Polsat Sport News jest dostępny wyłącznie w dystrybucji kablowo-satelitarnej pod nazwą Polsat Sport News HD.

Dnia 10 lutego 2017 roku Telewizja Polsat rozszerzyła swoje portfolio kanałów tematycznych o kanał Polsat Doku HD. W ofercie stacji znajduje się szeroki wybór najlepszych, premierowych światowych produkcji dokumentalnych o zróżnicowanej tematyce dla całej rodziny.

Rozwój programu smartDOM

W lutym 2017 roku rozpoczęliśmy kolejny etap rozwoju naszej strategicznej oferty usług łączonych. Program, promowany obecnie pod hasłem „Domowy Program Oszczędnościowy smartDOM” obejmuje portfolio dziewięciu produktów i usług dla każdego domu. Oprócz flagowych i podstawowych usług: telefonii komórkowej Plusa, Internetu LTE Plus i Plus Advanced oraz telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu, proponujemy naszym klientom również sprzedaż energii elektrycznej i gazu, usługi bankowe, ubezpieczeniowe oraz z zakresu bezpieczeństwa domu, a także urządzenia telekomunikacyjne oraz sprzęt RTV i AGD. Jedną z głównych, niezmiennych zasad naszego programu lojalnościowego smartDOM jest prosta zależność – im więcej produktów i usług posiada klient, tym więcej oszczędności może zgromadzić dzięki uzyskiwanym rabatom.

3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

Rekomendacja Zarządu dot. podziału zysku za 2016 rok

W dniu 12 kwietnia 2017 roku Zarząd Spółki zarekomendował podział zysku netto Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku w wysokości 577.955.495,16 złotych w następujący sposób:

- (i) na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki zostanie przeznaczonych 204.654.725,12 zł, tj. 0,32 zł na jedną akcję,
- (ii) na kapitał zapasowy przeznaczonych zostanie 373.300.770,04 zł.

Ponadto Zarząd zarekomendował, aby dzień dywidendy został ustalony na 20 lipca 2017 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na 3 sierpnia 2017 roku.

W dniu 27 kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku za rok 2016.

Wykup Obligacji Litenite

W dniu 12 kwietnia 2017 roku nasza spółka zależna Litenite doręczyła obligatariuszom zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji Litenite (ang. *voluntary early redemption notice*), określające dzień wcześniejszego wykupu oraz kwoty wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpił w dniu 26 kwietnia 2017 roku według wartości określonej w warunkach emisji Obligacji Litenite łącznie na poziomie 886.703.685,12 zł powiększonej o premię za wcześniejszy wykup w wysokości 58.658.296,32 zł.

Celem dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji Litenite była realizacja strategicznego celu w obszarze efektywnego zarządzania zasobami kapitałowymi, jakim jest konsekwentne obniżanie zadłużenia Grupy.

Decyzja dotycząca przedterminowego wykupu Obligacji Litenite poskutkowała ujęciem w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwszy kwartał 2017 roku rezerwy na premię za wcześniejszy wykup Obligacji Litenite w wysokości wskazanej powyżej, co miało jednorazowy negatywny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy netto Grupy Polsat za pierwszy kwartał 2017 roku w wysokości ok. 59 mln zł.

Zmiana perspektywy ratingu Grupy

W dniu 18 kwietnia 2017 roku agencja ratingowa S&P Global Ratings (poprzednio Standard&Poor's Rating Services) podwyższyła perspektywę ratingu Grupy Cyfrowego Polsatu do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując rating korporacyjny (ang. *corporate credit rating*) na poziomie BB+. Szczegóły dot. uzasadnienia zmiany perspektywy ratingu zostały przedstawione w niniejszym Sprawozdaniu w punkcie 4.3.5. – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat – Przegląd sytuacji finansowej Grupy – Płynność i zasoby kapitałowe – Ratingi.*

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT

4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy

Prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne (KPI) za pierwszy kwartał 2017 roku obejmują wyniki operacyjne Grupy Polsat wraz z Grupą Aero2 (dawniej Grupa Midas), nabytą dnia 29 lutego 2016 roku. W związku z powyższym wyniki operacyjne za pierwszy kwartał 2017 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami operacyjnymi za analogiczny okres 2016 roku, jednakże wpływ konsolidacji wyników operacyjnych Grupy Aero2 na raportowany poziom wyników operacyjnych Grupy Polsat jest niematerialny.

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana / %
	2017	2016	
SEGMENT USŁUG ŚWIADCZONYCH KLIENTOM INDYWIDUALNYM I BIZNESOWYM			
Łączna liczba RGU (na koniec okresu) (kontraktowe+przedpłacone)	16.216.128	16.531.833	(1,9%)
Usługi kontraktowe			
Łączna liczba RGU (na koniec okresu), w tym:	13.337.038	12.744.166	4,7%
Płatna telewizja, w tym:	4.785.947	4.560.267	4,9%
<i>Multiroom</i>	1.031.294	957.952	7,7%
Telefonia komórkowa	6.785.002	6.536.366	3,8%
Internet	1.766.089	1.647.533	7,2%
Liczba klientów (na koniec okresu)	5.847.401	5.893.225	(0,8%)
ARPU na klienta [PLN]	89,1	87,0	2,4%
Churn na klienta	8,5%	9,8%	(1,3 p.p.)
Wskaźnik nasylenia RGU na jednego klienta	2,28	2,16	5,6%
Średnia liczba RGU, w tym:	13.313.971	12.675.864	5,0%
Płatna telewizja, w tym:	4.781.680	4.532.806	5,5%
<i>Multiroom</i>	1.029.294	948.366	8,5%
Telefonia komórkowa	6.769.379	6.523.316	3,8%
Internet	1.762.912	1.619.742	8,8%
Średnia liczba klientów	5.872.517	5.902.526	(0,5%)
Usługi przedpłacone			
Łączna liczba RGU (na koniec okresu), w tym:	2.879.090	3.787.667	(24,0%)
Płatna telewizja	48.224	35.754	34,9%
Telefonia komórkowa	2.646.477	3.495.733	(24,3%)
Internet	184.389	256.180	(28,0%)
ARPU na RGU [PLN]	18,7	17,7	5,6%
Średnia liczba RGU, w tym:	3.050.604	3.801.870	(19,8%)
Płatna telewizja	48.659	36.255	34,2%
Telefonia komórkowa	2.800.366	3.529.840	(20,7%)
Internet	201.579	235.775	(14,5%)
SEGMENT NADAWANIA I PRODUKCJI TELEWIZYJNEJ			
Udział w oglądalności	24,3%	24,4%	(0,4%)
Udział w rynku reklamy	25,7%	25,3%	1,6%

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.

4.1.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 31 marca 2017 roku łączna liczba usług świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym, jak i przedpłaconym wyniosła 16.216.128, z czego 13.337.038 stanowiły usługi kontraktowe a 2.879.090 – usługi przedpłacone. Na koniec pierwszego kwartału 2017 roku odnotowaliśmy wzrost rok do roku liczby wszystkich naszych podstawowych usług świadczonych w modelu kontraktowym tj. płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz szerokopasmowego dostępu do Internetu. Jednocześnie w pierwszym kwartale 2017 roku cały polski rynek telekomunikacyjny pozostawał pod presją regulacji w obszarze usług świadczonych w modelu przedpłaconym. W efekcie w pierwszym kwartale 2017 roku, podobnie jak nasi konkurenci, odnotowaliśmy spadek liczby świadczonych usług przedpłaconych.

Należy podkreślić, że udział usług kontraktowych w ogólnej liczbie świadczonych przez nas usług systematycznie rośnie i na koniec pierwszego kwartału 2017 roku osiągnął poziom 82,2%. Wskaźnik ten wzrósł z poziomu 77,1% osiągniętego na dzień 31 marca 2016 roku.

Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.847.401 na dzień 31 marca 2017 roku, co stanowi spadek o 0,8% w stosunku do liczby 5.893.225 klientów, których Grupa posiadała na dzień 31 marca 2016 roku. 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 usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 592.872, czyli o 4,7%, do 13.337.038 na dzień 31 marca 2017 roku z 12.744.166 na dzień 31 marca 2016 roku. Zaobserwowaliśmy wzrost liczby wszystkich poszczególnych usług świadczonych w modelu kontraktowym. Najwyższą dynamikę wzrostu niezmiennie odnotowuje liczba usług kontraktowych świadczonych w obszarze dostępu do szerokopasmowego Internetu, m.in. dzięki szerokiemu pokryciu i wysokiej jakości naszej sieci LTE/LTE-Advanced. Na dzień 31 marca 2017 roku świadczyliśmy 1.766.089 kontraktowych usług dostępu do internetu, tj. o 118.556, czyli o 7,2% więcej niż na dzień 31 marca 2016 roku, kiedy świadczyliśmy 1.647.533 takich usług. Liczba świadczonych usług w obszarze płatnej telewizji wyniosła 4.785.947 na dzień 31 marca 2017 roku, co stanowi wzrost o 225.680, czyli o 4,9%, w porównaniu z 4.560.267 na dzień 31 marca 2016 roku. Wzrost ten wynika m.in. z rosnącej popularności usługi Multiroom (wzrost o ponad 73 tysiące rok do roku, do 1,03 mln RGU), jak również z rosnącej sprzedaży płatnych usług typu OTT. Liczba świadczonych kontraktowych usług telefonii komórkowej wzrosła o 248.636, czyli o 3,8%, osiągając poziom 6.785.002 na dzień 31 marca 2017 roku z 6.536.366 na dzień 31 marca 2016 roku, m.in. w wyniku skutecznej realizacji strategii dosprzedaży usług do pojedynczego klienta, jak również przejściowo 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 Polkomtelu, między innymi w ramach programu smartDOM, który pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego. W konsekwencji wdrażania naszej strategii multiplay i systematycznego rozwoju naszej oferty usług łączonych obserwujemy sukcesywny wzrost ARPU w segmencie usług kontraktowych. W pierwszym kwartale 2017 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 2,4% do 89,1 zł z 87,0 zł w analogicznym okresie 2016 roku, co jest efektem sukcesu naszej strategii multiplay oraz stabilizacji cenowej na rynku telekomunikacyjnym.

Wskaźnik odpływu klientów spadł o 1,3 p.p. do poziomu 8,5% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 31 marca 2017 roku w porównaniu do 9,8% w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku. Jest to przede wszystkim efekt systematycznie rosnącej lojalności naszych klientów związanej z sukcesem naszej strategii multiplay.

Systematycznie rośnie nasycenie naszej bazy klientów dodatkowymi usługami, oferowanymi w ramach pakietów multiplay. Na dzień 31 marca 2017 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,28 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi

wzrost o 5,6% w porównaniu do 2,16 na dzień 31 marca 2016 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 cieszy się niesłabnącym zainteresowaniem i odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży, co pozytywnie przekłada się na poziom wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta, ARPU klienta kontraktowego oraz wskaźnik churn. Na koniec marca 2017 roku z oferty usług łączonych korzystało już 1.325.079 klientów, co stanowi wzrost o 237.473 klientów, czyli o 21,8% rok do roku. Ta grupa klientów posiadała na dzień 31 marca 2017 roku łącznie 3.947.134 usług (RGU) – o 724.799, czyli 22,5%, więcej niż rok wcześniej. Jeden klient programu usług łączonych posiada średnio 3 usługi. 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 908.577, czyli o 24,0% do 2.879.090 na dzień 31 marca 2017 roku z 3.787.667 na dzień 31 marca 2016 roku. Spadki najmocniej dotknęły obszary telefonii komórkowej i internetu na kartę, gdzie wyniosły odpowiednio 24,3% i 28,0% rok do roku (podkreślamy, że podjęliśmy decyzję o raportowaniu wyłącznie zarejestrowanych kart SIM). 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 obserwowany na całym rynku znaczący spadek nowych aktywacji, jak również obowiązkiem wyłączenia po 1 lutego 2017 roku tych kart, które nie zostały prawidłowo zarejestrowane. Widoczny w ostatnich trzech kwartałach wyraźny spadek naszej bazy usług przedpłaconych był dodatkowo potęgowany wspieraną przez nas w okresie dokonywania rejestracji kart prepaid zintensyfikowaną migracją użytkowników usług przedpłaconych do segmentu usług kontraktowych.

Średni miesięczny przychód na RGU prepaid (ARPU) wzrósł o 5,6% do 18,7 zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 17,7 zł w analogicznym okresie 2016 roku. Wysoka dynamika wzrostu ARPU prepaid w pierwszym kwartale 2017 roku jest m.in. efektem wyczyszczenia bazy z kart przedpłaconych charakteryzujących się niskim ARPU (karty jednorazowego użytku) oraz stopniowego wygasania negatywnego wpływu promocji mających na celu zachęcenie klientów do rejestrowania posiadanych kart przedpłaconych.

4.1.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

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

Udział w oglądalności

	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana /%
	2017	2016	
Udział w oglądalności^{(1) (2)}, w tym:	24,27%	24,40%	(0,53%)
POLSAT (kanał główny)	12,73%	12,73%	-
Kanały tematyczne	11,53%	11,67%	(1,20%)
TV4	3,97%	3,75%	5,87%
TV6	1,69%	1,81%	(6,63%)
Polsat 2	1,27%	1,37%	(7,30%)
Super Polsat ⁽³⁾	0,77%	n/d	n/d
Polsat Film	0,76%	0,86%	(11,63%)
Polsat News	0,72%	0,73%	(1,37%)
Polsat Play	0,56%	0,68%	(17,65%)
Polsat Cafe	0,42%	0,34%	23,53%
Polsat Sport	0,23%	0,45%	(48,89%)
Polsat JimJam	0,19%	0,27%	(29,63%)
Disco Polo Music	0,18%	0,24%	(25,00%)
Polsat Viasat History	0,15%	0,11%	36,36%
CI Polsat	0,12%	0,11%	9,09%
Polsat Viasat Explore	0,12%	0,10%	20,00%
Polsat Romans	0,11%	0,16%	(31,25%)
Polsat News 2	0,10%	0,07%	42,86%
Polsat Sport Extra	0,08%	0,09%	(11,11%)
Polsat Doku ⁽⁴⁾	0,05%	n/d	n/d
Muzo.tv	0,03%	0,01%	200,00%
Polsat Sport News HD ⁽⁵⁾	0,03%	n/d	n/d
Polsat Sport Fight ⁽⁶⁾	0,02%	n/d	n/d
Polsat Viasat Nature	0,01%	0,03%	(66,67%)
Polsat Sport News ⁽⁵⁾	n/d	0,38%	n/d
Polsat 1 ⁽⁷⁾	n/d	n/d	n/d
Udział w rynku reklamy⁽⁸⁾	25,7%	25,3%	1,6%

(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. Podane wskaźniki dotyczą emisji typu *Live* bez przesunięcia w czasie (TSV).

(3) Kanał nadający w systemie DTT, uruchomiony 2 stycznia 2017 roku w miejscu Polsat Sport News

(4) Kanał uruchomiony 10 lutego 2017 roku, dane za okres nadawania.

(5) Od 2 stycznia 2017 roku kanał dostępny wyłącznie w sieciach kablowych i satelitarnych pod nazwą Polsat Sport News HD.

(6) Kanał uruchomiony 1 sierpnia 2016 roku, objęty badaniem telemetrycznym od 1 stycznia 2017 roku.

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

(8) Szacunki własne na podstawie danych Starcom.

Na łączny udział w oglądalności Grupy Telewizji Polsat w pierwszym kwartale 2017 roku złożyło się kilka czynników. Do portfolio naszych kanałów dołączyły nowe stacje: Super Polsat oraz Polsat Doku. Jednocześnie należy pamiętać o zmianie sposobu nadawania Polsat Sport News (od 2 stycznia 2017 roku Polsat Sport News HD) z DTT na kablowo-satelitarny oraz o wyłączeniu z Grupy Telewizji Polsat kanału Food Network. Na uwagę zasługuje wynik kanału TV4, w dużej mierze wynikający ze stworzenia silnego pasma serialowego w *prime time*, co przełożyło się w pierwszym kwartale 2017 roku na najwyższy w historii udział stacji w widowni. Warto również wspomnieć o wzroście udziałów stacji Polsat Cafe, Polsat Viasat History i Polsat Viasat Explore.

Jeśli chodzi o poszczególne propozycje programowe, w pierwszym kwartale 2017 roku, w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem w grupie komercyjnej (wszyscy w wieku 16-49 lat, emisje *Live* bez przesunięcia TSV) cieszyły się stałe pozycje, takie jak poniedziałkowe pasmo filmowe Mega Hit, dające stacji 17,2% udziału w widowni, czy też serial *Pierwsza miłość* z udziałem premierowych odcinków w wysokości 18,1%. Emitowany od poniedziałku do soboty serial *Świat według Kiepskich* oglądany był przez 12,9% widowni.

Wysoki poziom oglądalności utrzymały *Wydarzenia* z godziny 18.50, które gromadziły 18,2% widowni. Warto wspomnieć o emitowanym w godzinach porannych od poniedziałku do piątku bloku programów informacyjnych *Nowy Dzień z Polsat News*. Wspomniany cykl gromadził w pierwszym kwartale 2017 roku widownię dającą 16,5% udziału.

Na wyniki pierwszego kwartału 2017 roku istotny wpływ miały programy z wiosennej ramówki. Dużą widownię gromadziła wznowiona po 12 latach nowa edycja programu *Idol* – 14,1% udziału. Inna wiosenna pozycja, show *Nasz nowy dom*, dawał udział na poziomie średnio 13,2% widzów. Z kolei nowością sezonu reality show *The Brain. Genialny umysł* oglądany był przez 16,8% widowni. Program rozrywkowy *Taniec z Gwiazdami* przyciągnął przed ekrany 12,0% widzów oglądających w tym czasie telewizję, natomiast sobotnie emisje formatu *Twoja Twarz Brzmi Znajomo* dawały średnio 11,7% udziału w widowni. Niedzielny *Kabaret na żywo* to z kolei 15,0% udziału.

Znaczącą widownię gromadzą transmisje meczów eliminacyjnych Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej. W pierwszym kwartale 2017 roku, dnia 26 marca emitowany był mecz Czarnogóra-Polska, którego łączny udział z transmisji równoległej w Polsacie i Polsacie Sport wyniósł 50,8%.

Dużą popularnością na kanale głównym cieszą się programy rozrywkowe. Kabaret emitowany 1 stycznia 2017 roku, *Seks, alkohol i książki* obejrzało 17,2% widowni, a emisja *X Płockiej Nocy Kabaretowej* z 26 lutego 2017 roku dała udział na poziomie 16,4%.

Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według wstępnych szacunków Starcom wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosły około 910 mln zł i wzrosły rok do roku o 0,3%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w pierwszym kwartale 2017 roku wzrósł rok do roku do 25,7% z 25,3%.

Porównując obecne portfolio kanałów Grupy, w pierwszym kwartale 2017 roku wygenerowaliśmy o 2,6% GRP więcej niż w analogicznym okresie roku 2016.

Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny ⁽¹⁾	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana /%
	2017	2016	
Polsat	100,0%	99,8%	0,20%
TV4	99,9%	99,8%	0,10%
Super Polsat ⁽²⁾	95,7%	n/d	n/d
TV6	95,4%	93,9%	1,60%
Polsat 2	63,0%	62,7%	0,48%
Polsat News 2	57,3%	55,1%	3,99%
Polsat News	56,0%	55,8%	0,36%
Polsat Cafe	55,9%	54,8%	2,01%
Polsat Film	52,5%	50,8%	3,35%
Polsat Viasat History	50,6%	38,5%	31,43%
Polsat Play	50,3%	48,3%	4,14%
Disco Polo Music	47,6%	45,6%	4,39%
Polsat Sport	47,4%	48,6%	(2,47%)
Polsat Romans	46,2%	45,8%	0,87%
Polsat JimJam	45,6%	43,8%	4,11%
Polsat Viasat Explore	44,4%	34,3%	29,45%
Polsat Viasat Nature	43,9%	29,7%	47,81%
Muzo.tv	42,5%	39,5%	7,59%
CI Polsat	40,5%	38,5%	5,19%
Polsat Sport Extra	36,0%	35,9%	0,28%
Polsat Sport News HD ⁽³⁾	25,9%	n/d	n/d
Polsat Doku ⁽⁴⁾	21,6%	n/d	n/d
Polsat Sport Fight ⁽⁵⁾	11,1%	n/d	n/d
Polsat Sport News ⁽³⁾	n/d	94,2%	n/d
Polsat 1 ⁽⁶⁾	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 nadający w systemie DTT, uruchomiony 2 stycznia 2017 roku w miejscu Polsat Sport News.

(3) Od 2 stycznia 2017 roku kanał dostępny wyłącznie w sieciach kablowych i satelitarnych pod nazwą Polsat Sport News HD.

(4) Kanał uruchomiony 10 lutego 2017 roku, dane za okres nadawania

(5) Kanał uruchomiony 1 sierpnia 2016 roku, objęty badaniem telemetrycznym od 1 stycznia 2017 roku.

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

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Porównując dane za pierwszy kwartał 2017 z analogicznym okresem 2016 roku, największe wzrosty miały miejsce w przypadku stacji Polsat Viasat Nature, Polsat Viasat History i Polsat Viasat Explore, a spowodowane były sezonowymi tzw. „otwartymi oknami” u operatorów telewizji kablowych.

4.2. Objasnienie 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 dekodерów;
- (vi) opłat aktywacyjnych;
- (vii) kar umownych; oraz
- (viii) opłat za usługi dodatkowe.

Całkowity przychód z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji cyfrowej oraz z usług telekomunikacyjnych zależy od liczby klientów oraz ilości świadczonych dla nich usług, jak również od wysokości opłat za oferowane pakiety programowe i telekomunikacyjne oraz od ilości usług dodatkowych świadczonych naszym klientom w danym okresie. Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużycia lub przepadania kwot doładowań. 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;
- (vii) przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych;
- (viii) przychody z usług typu *Premium rate*.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu składają się przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży dekodерów, dysków do dekodерów, 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 urządzeń, przychody z odsetek od sprzedaży ratalnej, przychody ze sprzedaży energii elektrycznej 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 i innych urządzeń 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, akcesoriów oraz innych sprzętów 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz na podstawie analiz własnych.

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za pierwszy kwartał 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za analogiczny okres 2016 roku ze względu na nabycie Litenite Limited, bezpośrednio kontrolującej Grupę Aero2, w dniu 29 lutego 2016 roku oraz nabycie IT Polpager S.A. w dniu 30 września 2016 roku.

Ze względu na niską materialność wpływu wyników IT Polpager S.A. na wyniki Grupy, nie dokonujemy ich eliminacji przy analizie sytuacji finansowej Grupy. Jednocześnie zwracamy uwagę, że nie dokonujemy również eliminacji wpływu Grupy Aero2 na wyniki Grupy, jednakże wskazujemy te pozycje, na które konsolidacja Grupy Aero2 miała istotny wpływ.

4.3.1. Analiza rachunku zysków i strat

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2017	2016 ⁽¹⁾	[mln PLN]	[%]
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.388,6	2.364,0	24,6	1,0%
Koszty operacyjne	(1.938,2)	(1.948,0)	(9,8)	(0,5%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	6,8	6,8	-	-
Zysk z działalności operacyjnej	457,2	422,8	34,4	8,1%
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	30,5	(35,2)	65,7	186,6%
Koszty finansowe	(185,5)	(182,7)	2,8	1,5%
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	-	0,8	(0,8)	(100,0%)
Zysk brutto za okres	302,2	205,7	96,5	46,9%
Podatek dochodowy	(30,8)	(27,2)	(3,6)	13,2%
Zysk netto za okres	271,4	178,5	92,9	52,0%
EBITDA	929,5	846,5	83,0	9,8%
marża EBITDA	38,9%	35,8%	-	1,8 p.p.

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

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 24,6 mln zł, czyli o 1,0%, do 2.388,6 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 2.364,0 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2017	2016 ⁽¹⁾	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.542,7	1.565,7	(23,0)	(1,5%)
Przychody hurtowe	562,1	599,8	(37,7)	(6,3%)
Przychody ze sprzedaży sprzętu	248,6	172,8	75,8	43,9%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	35,2	25,7	9,5	37,0%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.388,6	2.364,0	24,6	1,0%

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

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 23,0 mln zł, czyli o 1,5% do 1.542,7 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 1.565,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim niższymi przychodami z usług głosowych, wynikającymi ze zmiany sposobu oferowania sprzętu dla klientów detalicznych (opłaty za sprzęt, w przeszłości zawarte w abonamencie za usługi, wraz z przejściem na model sprzedaży ratalnej przesuwają się do przychodów ze sprzedaży sprzętu), regulacji detalicznych stawek roamingowych, a także z konkurencyjności rynku telekomunikacyjnego. Spadek ten został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji oraz wyższymi przychodami z tytułu usług dostępu do mobilnego Internetu i transmisji danych.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe spadły o 37,7 mln zł, czyli o 6,3%, do 562,1 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 599,8 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. W styczniu i lutym 2016 roku w tej pozycji ujmowane były przychody z tytułu dzierżawy infrastruktury przez Grupę Aero2, które w pierwszym kwartale 2017 roku podlegają eliminacji konsolidacyjnej w związku z nabyciem Grupy Aero2 w dniu 29 lutego 2016 roku. Spadek przychodów z dzierżawy infrastruktury został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z tytułu połączeń międzyoperatorskich (interconnect) wynikającymi ze wzrostu wolumenu wymienianego z innymi sieciami ruchu oraz wyższymi przychodami z tytułu reklamy i sponsoringu realizowanymi przez kanał Telewizji Polsat.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 75,8 mln zł, czyli o 43,9%, do 248,6 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 172,8 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku, przede wszystkim w wyniku wyższych przychodów ze sprzedaży ratalnej sprzętu w związku z rosnącym udziałem sprzedaży w tym modelu.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 9,5 mln zł, czyli o 37,0%, do 35,2 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 25,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Wzrost spowodowany był przede wszystkim rosnącymi przychodami z odsetek z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu dla klientów detalicznych.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne spadły o 9,8 mln zł, czyli o 0,5% do 1.938,2 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 1.948,0 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Spadek kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2017	2016 ⁽¹⁾	[mln PLN]	[%]
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	468,2	550,3	(82,1)	(14,9%)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	472,3	423,7	48,6	11,5%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	323,6	326,8	(3,2)	(1,0%)
Koszty kontentu	264,3	248,5	15,8	6,4%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	211,1	200,5	10,6	5,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	127,8	137,9	(10,1)	(7,3%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	19,3	9,6	9,7	101,0%
Inne koszty	51,6	50,7	0,9	1,8%
Koszty operacyjne	1.938,2	1.948,0	(9,8)	(0,5%)

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich spadły o 82,1 mln zł, czyli o 14,9%, do 468,2 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 550,3 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Spadek był efektem netto wyłączenia na konsolidacji kosztów hurtowego zakupu ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, w związku z nabyciem Grupy Aero2 w dniu 29 lutego 2016 roku (w okresie porównawczym wspomniane koszty ruchu płatne były na rzecz ówczesnej Grupy Midas w styczniu i lutym) oraz wzrostu kosztów interconnect wskutek popularyzacji taryf umożliwiających wykonywanie nielimitowanych połączeń do obcych sieci telekomunikacyjnych.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 48,6 mln zł, czyli o 11,5%, do 472,3 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 423,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku, m.in. w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji Grupy Aero2 za pełen kwartał (uwzględniając wycenę zgodnie z PPA), podczas gdy w okresie porównawczym koszty amortyzacji Grupy Aero2 podlegały konsolidacji wyłącznie za jeden miesiąc.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wyniósł 323,6 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku i pozostał na stabilnym poziomie wobec z 326,8 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 15,8 mln zł, czyli o 6,4%, do 264,3 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 248,5 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim ujęciem wyższych kosztów licencji programowych związanych ze wzbogaceniem naszej oferty płatnej telewizji oraz wyższych kosztów produkcji własnej na potrzeby kanału głównego.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 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 10,6 mln zł, czyli o 5,3%, do 211,1 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 200,5 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku, m.in. w wyniku ujęcia wyższych kosztów obsługi i

utrzymania klienta związanych ze wzrostem stawek rozliczeniowych w związku z panującą na polskim rynku pracy presją na wzrost wynagrodzeń, jak również wyższych kosztów marketingu.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 10,1 mln zł, czyli o 7,3%, do 127,8 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 137,9 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 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 wzrosły o 9,7 mln zł, czyli o 101,0%, do 19,3 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 9,6 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku, głównie w wyniku zmiany struktury sprzedaży i większego udziału sprzedaży ratalnej.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Inne koszty

Inne koszty wyniosły 51,6 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku i pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu z innymi kosztami w wysokości 50,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto

Pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 6,8 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku i pozostały na niezmiennym poziomie wobec stanu w pierwszym kwartale 2016 roku.

Wpływ konsolidacji Grupy Aero2 na tę pozycję rachunku zysków i strat był niematerialny.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Zysk z działalności inwestycyjnej, netto wyniósł 30,5 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku wobec straty z działalności inwestycyjnej, netto na poziomie 35,2 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Wzrost ten nastąpił przede wszystkim w wyniku rozpoznania zysku z tytułu różnic kursowych wynikających ze spadku wyceny zobowiązań związanych z koncesją UMTS (spowodowane aprecjacją PLN w stosunku do EUR w pierwszym kwartale 2017 roku przy deprecjacji kursu w okresie porównawczym) oraz ujęcia w pierwszym kwartale 2016 roku straty z tytułu różnic kursowych na wycenie Obligacji Senior Notes PLK wykupionych 1 lutego 2016 roku.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 185,5 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku i nieznacznie wzrosły o 2,8 mln zł, czyli o 1,5%, w porównaniu do 182,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Zwracamy uwagę, że w pierwszym kwartale 2017 roku ta pozycja obejmowała jednorazowy koszt rzędu 58,7 mln zł związany z uwzględnieniem w bilansowej wycenie Obligacji Litenite na dzień 31 marca 2017 roku premii za przedterminowy wykup tych obligacji dokonany w dniu 26 kwietnia 2017 roku.

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

Zysk netto za okres

W efekcie opisanych powyżej zmian zysk netto wzrósł o 92,9 mln zł, czyli o 52,0%, do 271,4 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 178,5 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 83,0 mln zł, czyli o 9,8%, do 929,5 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku z 846,5 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Marża EBITDA wzrosła o 1,8 p.p. do 38,9% w pierwszym kwartale 2017 roku z 35,8% w pierwszym kwartale 2016 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności, wyniosło 4.773 etatów w pierwszym kwartale 2017 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2016 roku na poziomie 5.031 etatów. Spadek zatrudnienia związany był ze zmianą metody zarządzania siecią sprzedaży w ramach Grupy.

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 dekodów 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. Segmenty operacyjne zidentyfikowane przez Grupę są równe segmentom sprawozdawczym.

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 hurtowego 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 dekodów,
- sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i do odbioru telewizji.

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

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku:

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadany) [mIn PLN]	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	2.120,1	268,5	-	2.388,6
Sprzedaż pomiędzy segmentami	9,8	36,5	(46,3)	-
Przychody ze sprzedaży	2.129,9	305,0	(46,3)	2.388,6
EBITDA (niebadana)	821,4	108,1	-	929,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	462,7	9,6	-	472,3
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	358,7	98,5	-	457,2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	196,5*	8,9	-	205,4
Na dzień 31 marca 2017 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.112,5	4.488,3**	(47,6)	27.553,2
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	5,9	-	5,9

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

**Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 15,1 mln zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku ze względu na nabycie Litenite Limited w dniu 29 lutego 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz nabycie IT Polpager S.A. w dniu 30 września 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

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

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

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

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

[mln PLN]	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
EBITDA (niebadana)	929,5	846,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(472,3)	(423,7)
Zysk z działalności operacyjnej	457,2	422,8
Różnice kursowe netto	33,0	(28,5)
Koszty odsetkowe, netto	(115,7)	(131,9)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	(58,7)	-
Różnice kursowe z wyceny obligacji	-	(244,8)
Realizacja i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	-	203,8
Pozostałe	(13,6)	(15,7)
Zysk brutto za okres	302,2	205,7
Podatek dochodowy	(30,8)	(27,2)
Zysk netto za okres	271,4	178,5

4.3.3. Analiza sytuacji finansowej Grupy

Na dzień 31 marca 2017 roku nasza suma bilansowa wynosiła 27.553,2 mln zł i spadła o 176,1 mln zł, czyli o 0,6%, z poziomu 27.729,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Aktywa

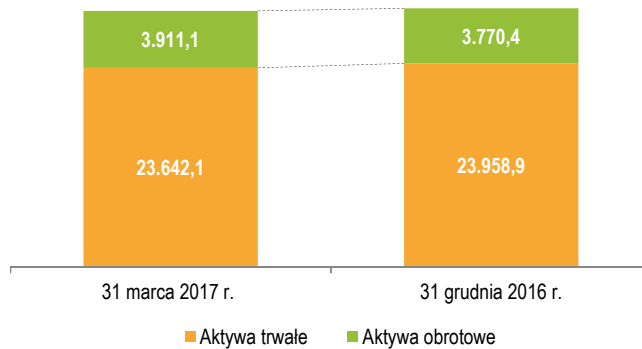
[mln PLN]	31 marca 2017	31 grudnia 2016 ⁽¹⁾	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Zestawy odbiorcze	342,2	350,9	(8,7)	(2,5%)
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2.885,9	2.964,3	(78,4)	(2,6%)
Wartość firmy	10.975,4	10.975,4	-	-
Relacje z klientami	2.883,1	3.031,2	(148,1)	(4,9%)
Marki	2.050,5	2.056,5	(6,0)	(0,3%)
Inne wartości niematerialne	3.540,5	3.656,2	(115,7)	(3,2%)
Długoterminowe aktywa programowe	150,0	151,8	(1,8)	(1,2%)
Nieruchomości inwestycyjne	5,1	5,1	-	-
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	83,8	82,8	1,0	1,2%
Inne aktywa długoterminowe	476,3	452,0	24,3	5,4%
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	7,8	9,5	(1,7)	(17,9%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	249,3	232,7	16,6	7,1%
Aktywa trwałe razem	23.642,1	23.958,9	(316,8)	(1,3%)
Krótkoterminowe aktywa programowe	179,8	192,0	(12,2)	(6,4%)
Zapasy	237,2	278,7	(41,5)	(14,9%)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.608,5	1.688,0	(79,5)	(4,7%)
Należności z tytułu podatku dochodowego	30,3	29,1	1,2	4,1%
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	205,7	207,2	(1,5)	(0,7%)
Pozostałe aktywa obrotowe	72,3	38,7	33,6	86,8%
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	4,9	6,7	(1,8)	(26,9%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.567,7	1.326,0	241,7	18,2%
Środki pieniężne o ograniczonym prawie dysponowania	9,6	10,7	(1,1)	(10,3%)
Aktywa obrotowe razem	3.911,1	3.770,4	140,7	3,7%
Aktywa razem	27.553,2	27.729,3	(176,1)	(0,6%)

(1) Wyniki Grupy Aero2 konsolidowane od 29 lutego 2016 roku.

Na dzień 31 marca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 23.642,1 mln zł i 23.958,9 mln zł i stanowiły odpowiednio 85,8% i 86,4% całości aktywów.

Na dzień 31 marca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 3.911,1 mln zł i 3.770,4 mln zł i stanowiły w odpowiednio 14,2% i 13,6% całości aktywów.

Zmiana stanu aktywów [mln zł]



Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 342,2 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku, co stanowi spadek o 8,7 mln zł, czyli o 2,5% wobec 350,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 78,4 mln zł, czyli o 2,6%, do 2.885,9 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 2.964,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku przede wszystkim w wyniku ujęcia amortyzacji infrastruktury technicznej i urządzeń sieci telekomunikacyjnej, co zostało częściowo skompensowane poniesionymi nakładami na roll-out sieci telekomunikacyjnej oraz na systemy informatyczne.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wyniosła 10.975,4 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość relacji z klientami spadła o 148,1 mln zł, czyli o 4,9%, do 2.883,1 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 3.031,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku naliczenia amortyzacji za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku.

Na dzień 31 marca 2017 roku wartość marek wynosiła 2.050,5 mln zł, co stanowi spadek o 6,0 mln zł, czyli o 0,3%, w porównaniu do 2.056,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku ujęcia amortyzacji znaku Plus za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 3.540,5 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku, co stanowi spadek o 115,7 mln zł, czyli o 3,2%, w porównaniu do 3.656,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Spadek ten wynika głównie z ujęcia amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych.

Wartość długo- i krótkoterminowych aktywów programowych spadła o 14,0 mln zł, czyli o 4,1%, do 329,8 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 343,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Spadek nastąpił w efekcie ujęcia niższej wartości nowo nabytych licencji filmowych oraz licencji i praw sportowych.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 5,1 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wyniosła 289,5 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 290,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 476,3 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku i wzrosła o 24,3 mln zł, czyli o 5,4% w porównaniu do 452,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, głównie w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła na dzień 31 marca 2017 roku 249,3 mln zł, co stanowi wzrost o 16,6 mln zł, czyli o 7,1% w porównaniu do 232,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość stanu zapasów spadła o 41,5 mln zł, czyli o 14,9%, do 237,2 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 278,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, przede wszystkim z powodu spadku wartości zapasów telefonów i modemów oraz pozostałych zapasów.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności spadła o 79,5 mln zł, czyli o 4,7%, do 1.608,5 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 1.688,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, przede wszystkim w wyniku niższych należności od jednostek niepowiązanych, przy jednocześnie rosnących należnościach z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu do klientów detalicznych.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 72,3 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku, co stanowi wzrost o 33,6 mln zł, czyli o 86,8% w porównaniu do 38,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wzrosła o 240,6 mln zł, czyli o 18,0%, do 1.577,3 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 1.336,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku m.in. w wyniku wypracowania silniejszego strumienia środków pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2017 roku niż w okresie porównawczym.

Pasywa

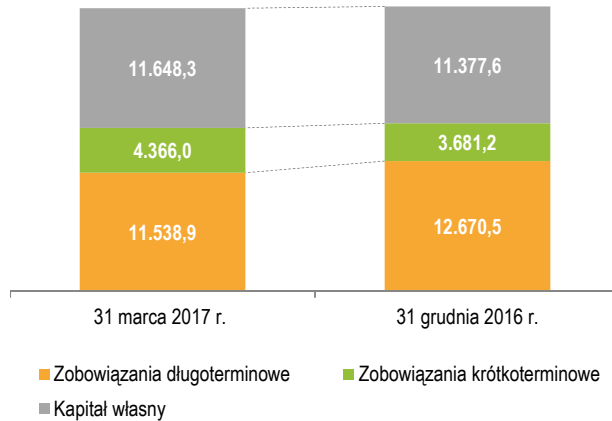
[mln PLN]	31 marca 2017	31 grudnia 2016 ⁽¹⁾	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	-	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0	-	-
Pozostałe kapitały	3,8	4,5	(0,7)	(15,6%)
Zyski zatrzymane / (straty niepokryte)	4.374,9	4.095,5	279,4	6,8%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	11.578,3	11.299,6	278,7	2,5%
Udziały niekontrolujące	70,0	78,0	(8,0)	(10,3%)
Kapitał własny razem	11.648,3	11.377,6	270,7	2,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9.056,0	9.302,7	(246,7)	(2,7%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	964,9	1.835,7	(870,8)	(47,4%)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22,6	20,9	1,7	8,1%
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	551,0	574,0	(23,0)	(4,0%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	812,3	786,9	25,4	3,2%
Przychody przyszłych okresów	4,0	20,1	(16,1)	(80,1%)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	128,1	130,2	(2,1)	(1,6%)
Zobowiązania długoterminowe razem	11.538,9	12.670,5	(1.131,6)	(8,9%)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.286,8	1.270,0	16,8	1,3%
Zobowiązania z tytułu obligacji	981,4	42,4	939,0	2.214,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5,2	5,0	0,2	4,0%
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	116,6	121,5	(4,9)	(4,0%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.337,9	1.569,5	(231,6)	(14,8%)
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	1,5	-	1,5	100,0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4,3	24,9	(20,6)	(82,7%)
Przychody przyszłych okresów	633,8	647,9	(14,1)	(2,2%)
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4.366,0	3.681,2	684,8	18,6%
Zobowiązania razem	15.904,9	16.351,7	(446,8)	(2,7%)
Pasywa	27.553,2	27.729,3	(176,1)	(0,6%)

(1) Wyniki Grupy Aero2 konsolidowane od 29 lutego 2016 roku.

Wartość kapitału własnego wzrosła o 270,7 mln zł, czyli o 2,4%, do 11.648,3 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 11.377,6 mln zł na 31 grudnia 2016 roku w wyniku wypracowania zysku za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku w wysokości 271,4 mln zł.

Na dzień 31 marca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 11.538,9 mln zł i 12.670,5 mln zł, co stanowiło odpowiednio 72,5% i 77,5% ogółu zobowiązań Grupy.

Zmiana stanu pasywów [mln zł]



Na dzień 31 marca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 4.366,0 mln zł i 3.681,2 mln zł, co stanowiło odpowiednio 27,5 i 22,5% ogółu zobowiązań Grupy. Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych wynika przede wszystkim z przesunięcia Obligacji Litenite, w związku z ogłoszeniem zamiaru ich przedterminowego wykupu w dniu 26 kwietnia 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) spadła o 229,9 mln zł, czyli 2,2%, do 10.342,8 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 10.572,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, co było efektem harmonogramowych spłat kapitału Połączonego Kredytu Terminowego w łącznej kwocie 234,0 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) wzrosła o 68,2 mln zł, czyli o 3,6%, do 1.946,3 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 1.878,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, m.in. w wyniku ujęcia kosztu premii za wcześniejszy wykup Obligacji Litenite w dniu 26 kwietnia 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowego) wyniosła 27,8 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku i wzrosła o 1,9 mln zł, czyli o 7,3%, z 25,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość zobowiązań (krótko- i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS spadła o 27,9 mln zł, czyli o 4,0% do 667,6 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 695,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku niższej wyceny ich wartości w związku z aprecjacją PLN w stosunku do EUR w pierwszym kwartale 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 25,4 mln zł, czyli o 3,2%, do 812,3 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 786,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 637,8 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku i spadła o 30,2 mln zł, czyli o 4,5%, z poziomu 668,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 128,1 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku i pozostała na podobnym poziomie wobec 130,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 1.337,9 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku, co stanowi spadek o 231,6 mln zł, czyli o 14,8%, w stosunku do 1.569,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim niższym saldem zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz niższych rozliczeń międzyokresowych, min. w zakresie wynagrodzeń i kosztów rozliczeń międzyoperatorskich.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego spadła o 20,6 mln zł, czyli o 82,7%, do 4,3 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku z 24,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

4.3.4. Analiza przepływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku.

[mln PLN]	Za 3 miesiące zakończone		Zmiana	
	31 grudnia		[mln PLN]	[%]
	2017	2016 ⁽¹⁾		
Zysk netto za okres	271,4	178,5	92,9	52,0%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	751,7	446,8	304,9	68,2%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(159,2)	(24,9)	134,3	539,4%
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	<i>(172,1)</i>	<i>(118,7)</i>	<i>53,4</i>	<i>45,0%</i>
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(348,2)	(371,9)	(23,7)	(6,4%)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	244,3	50,0	194,3	(388,6%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1.336,7	1.523,7	(187,0)	(12,3%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1.577,3	1.570,0	7,3	0,5%

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

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 751,7 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku i wzrosła o 304,9 mln zł, czyli o 68,2%, wobec wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej na poziomie 446,8 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku.

Wyższy niż w okresie porównawczym strumień środków pieniężnych z działalności operacyjnej netto wygenerowany w pierwszym kwartale 2017 roku wynikał z wyższego poziomu wyniku EBITDA oraz pełnego kwartału konsolidacji przepływów pieniężnych Grupy Aero2 przy jednoczesnym pomniejszeniu o niższy niż w okresie porównawczym podatek dochodowy zapłacony w pierwszym kwartale 2017 roku oraz o niższy przyrost zaangażowanego kapitału obrotowego w pierwszym kwartale 2017 roku. Przyrost zaangażowanego kapitału obrotowego w pierwszym kwartale 2017 roku wynikał przede wszystkim ze wzrostu należności dotyczących ratalnej sprzedaży sprzętu do klientów detalicznych.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 159,2 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku i była wyższa o 134,3 mln zł, czyli o 539,4%, w porównaniu do 24,9 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Na dynamikę zmiany wpływ miało ujęte w okresie porównawczym nabycie udziałów w Litenite pomniejszone o przejęte środki pieniężne oraz płatność za rezerwację częstotliwości w paśmie 2600 MHz, podczas gdy pierwszy kwartał 2017 roku zawierał przede wszystkim standardowe nakłady inwestycyjne.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosły 172,1 mln zł, co oznacza wzrost o 53,4 mln zł, czyli o 45,0%, w porównaniu do kwoty 118,7 mln zł wydatkowanej w pierwszym kwartale 2016 roku. Wydatki te obejmowały m.in. kontynuację roll-outu i rozbudowy pojemności sieci telekomunikacyjnej opartej o technologie LTE/LTE-Advanced, nakłady na zwiększenie pojemności sieci dostępowej w paśmie 900 MHz (w ramach przygotowań do refarmingu pasma), modernizację sieci transmisyjnej oraz wydatki związane z projektem wymiany środowiska informatycznego w ramach Grupy.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 348,2 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku i była niższa o 23,7 mln zł, czyli o 6,4%, w porównaniu do poziomu 371,9 mln zł w pierwszym kwartale 2016 roku. Na wysokość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w pierwszym kwartale 2017 roku wpływ miała przede wszystkim bieżąca harmonogramowa spłata oraz obsługa Połączonego Kredytu Terminowego, jak również zapłata półrocznego kuponu od Obligacji Serii A.

4.3.5. Płynność i zasoby kapitałowe

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

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

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 31 marca 2017 roku:

	Wartość bilansowa na 31 marca 2017 r. [mln PLN]	Odsetki / kupon / dyskonto	Data zapadalności
Połączony Kredyt Terminowy	10.342,8	WIBOR + marża	2020
Kredyt Rewolwingowy	-	WIBOR + marża	2020
Obligacje Serii A	1.006,9	WIBOR + 2,5%	2021
Obligacje Litenite zerokuponowe ⁽¹⁾	939,4	10%	-
Leasing i inne	27,8	-	-
Zadłużenie brutto	12.316,9	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽²⁾	(1.577,3)	-	-
Zadłużenie netto	10.739,6	-	-
EBITDA LTM	3.723,8	-	-
Całkowite zadłużenie netto / EBITDA LTM	2,88	-	-

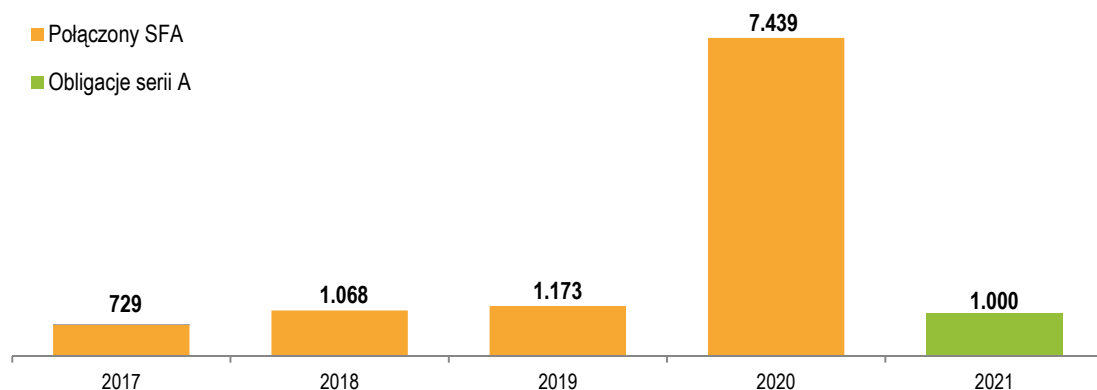
1) W dniu 26 kwietnia 2017 roku nastąpił wcześniejszy wykup wszystkich Obligacji Litenite.

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

W dniu 26 kwietnia 2017 roku dokonaliśmy wcześniejszego wykupu Obligacji Litenite za łączną kwotę 886,7 mln zł powiększoną o premię za wcześniejszy wykup w wysokości 58,7 mln zł. W związku z powyższym w dniu 24 kwietnia 2017 roku zaciągnęliśmy 600 mln zł w ramach Kredytu Rewolwingowego.

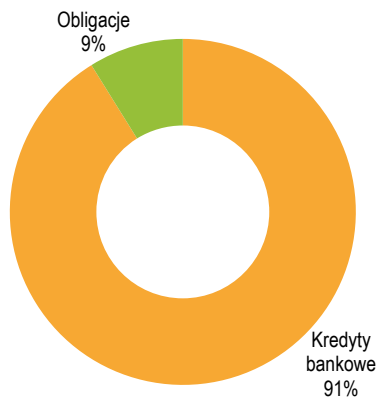
Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych, uwzględniając przedterminowy wykup Obligacji Litenite, przeprowadzony 26 kwietnia 2017 roku oraz z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego i leasingu, na dzień 31 marca 2017 roku.

Struktura zapadalności zadłużenia⁽¹⁾ na dzień 31 marca 2017 r. [mln PLN]

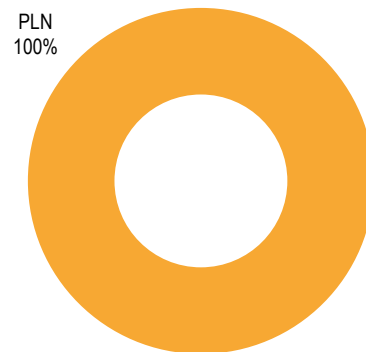


(1) Wartość nominalna zadłużenia na dzień 31 marca 2017 r. (z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego, leasingu i zadłużenia z tytułu przedterminowo wykupionych w dniu 26 kwietnia 2017 roku Obligacji Litenite).

Struktura rodzajowa zadłużenia ⁽¹⁾ na dzień 31 marca 2017 r.



Struktura walutowa zadłużenia na dzień 31 marca 2017 r.



(1) Wartość nominalna zadłużenia na dzień 31 marca 2017 r. (z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego, leasingu i zadłużenia z tytułu przedterminowo wykupionych w dniu 26 kwietnia 2017 roku Obligacji Litenite).

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikające z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową od Połączonego SFA, aktywnie stosujemy strategię hedgingowe oparte o instrumenty pochodne, w szczególności swapy (IRS).

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 od 1 stycznia 2017 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania 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 wymagane Umową Zmieniającą i Konsolidującą. W związku z powyższym do zmienionej Umowy Kredytów CP będziemy odnosić się jako do „Połączonej Umowy Kredytów”, a do kredytu terminowego i kredytu 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 (którego następcą prawnym jest Aero2) 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 - *Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat – Przeгляд 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 ustalone każdorazowo w osobnej umowie, zawieranej w związku z zaciągnięciem takiego dodatkowego kredytu (ang. *additional facility accession deed*), przy czym warunki te będą musiały spełnić określone wymagania, które będą uzależnione od wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA.

Połączona Umowa Kredytów przewiduje udzielenie przez podmioty z Grupy na rzecz każdej ze stron finansujących Połączoną Umowę Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Połączoną Umową Kredytów, 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 wymaganych poziomach, a także pewne ograniczenia, które zostały szczegółowo opisane w Nocie Informacyjnej dotyczącej emisji Obligacji Serii A z dnia 22 lipca 2015 roku (Nota dostępna jest na stronie korporacyjnej Spółki).

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).

W dniu 26 kwietnia 2017 roku Litenite dokonała przedterminowego wykupu wszystkich Obligacji Litenite według wartości określonej w warunkach emisji Obligacji Litenite łącznie na poziomie 886.703.685,12 zł powiększonej o premię za wcześniejszy wykup w wysokości 58.658.296,32 zł.

Zobowiązania umowne

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

[mln PLN]	31 marca 2017 (niebadany)	31 grudnia 2016
Do roku	144,2	139,4
1 do 5 lat	175,4	83,3
powyżej 5 lat	22,5	20,0
Razem	342,1	242,7

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

[mln PLN]	31 marca 2017 (niebadany)	31 grudnia 2016
Do roku	10,1	14,6
Razem	10,1	14,6

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2017 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 200,4 mln zł (118,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 262,9 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku (115,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016).

Ratingi

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

	Moody's Investor Services			S&P Global Ratings		
	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
CYFROWY POLSAT						
Rating korporacyjny	Ba2 / stabilna	Ba3 / pozytywna	16.05.2016	BB+/pozytywna	BB+ / stabilna	18.04.2017

W dniu 18 kwietnia 2017 r. agencja ratingowa S&P Global Ratings (poprzednio Standard&Poor's Rating Services) („S&P”) podwyższyła perspektywę ratingu Grupy Polsat do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując rating korporacyjny (ang. *corporate credit rating*) na poziomie BB+.

W uzasadnieniu agencja S&P podała, że podwyższenie perspektywy odzwierciedla w szczególności silne wyniki oraz istotne możliwości Grupy w zakresie redukcji zadłużenia w latach 2017-2018, czego wyrazem jest m.in. zrealizowany w dniu 26 kwietnia 2017 r. wykup Obligacji Litenite.

S&P oczekuje, że dzięki silnej pozycji na polskim rynku telekomunikacyjnym i płatnej telewizji w ciągu najbliższych dwóch lat Grupa będzie odnotowywała stabilne wyniki operacyjne, które przełożą się na wysoki, stabilny poziom zysku EBITDA. Jednocześnie, przy wydatkach inwestycyjnych na poziomie nieprzekraczającym 10% przychodów i spadających kosztach odsetkowych wynikających z delewarowania, Grupa będzie generowała w najbliższych latach silny strumień wolnych przepływów pieniężnych na poziomie szacowanym przez S&P na ok. 1,6 mld zł rocznie. Agencja S&P spodziewa się, że priorytetem Grupy pozostanie polityka konsekwentnego oddłużania, a wypłaty dywidendy zostaną utrzymane na umiarkowanym poziomie.

S&P widzi możliwość podniesienia ratingu Grupy do poziomu BBB- w okresie najbliższych 12 miesięcy, jeśli Grupa będzie kontynuowała realizację korzystnych wyników operacyjnych wyrażonych przynajmniej stabilnym wynikiem EBITDA, jednocześnie wykorzystując wolne przepływy pieniężne do dalszego obniżania zadłużenia. Z kolei wycofanie pozytywnej perspektywy ratingu wynikać mogłoby z pogorszenia wyników operacyjnych w efekcie ostrzejszej niż aktualnie zakładana sytuacji konkurencyjnej, co przekładałoby się na wolniejsze tempo oddłużania Grupy.

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 wierzytelności 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. 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), Telewizji 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 260.000.000 zł), dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach; udziały obciążone zastawami reprezentują 100% kapitału zakładowego każdej ze spółek i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;

- (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management Sp. z o.o. oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizja Polsat, Polkomtel, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, 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., 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. oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands AG, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) przelewy na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vii) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na następujących nieruchomościach będących własnością Spółki: (a) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102149/9, (b) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00136943/2, (c) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102615/7, (d) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00101039/8, (e) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00132063/1, (f) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00104992/7, (g) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100109/3, (h) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00103400/4, (i) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100110/3, (j) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00131411/9;
- (viii) hipoteka umowna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomości gruntowej będącej własnością Polkomtel, położonej w Warszawie, dzielnica Ursynów, w rejonie ulicy Baletowej, składającej się z działek o numerach 131/4 oraz 132/6, księga wieczysta numer nr WA5M/00478842/7;
- (ix) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce i Polkomtel, dla których prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (x) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) i punkcie (vii) powyżej;
- (xi) zastaw na udziałach w Polsat License Ltd. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xii) zastaw na udziałach w Eileme 1 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xiii) na udziałach w Eileme 2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xiv) zastaw na udziałach w Eileme 3 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;

- (xv) zastaw na udziałach w Eileme 4 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xvi) zastaw na wszystkich udziałach Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xvii) przelew na zabezpieczenie: (a) wierzytelności wobec różnych dłużników, (b) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (c) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xviii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands AG oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xix) zastaw na rachunkach bankowych Spółki, dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xx) przelew na zabezpieczenie wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych przysługujących Spółce, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxi) zastaw na akcjach Polsat Brands AG (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.074 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxii) zastaw na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxiii) 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. oraz Aero2 o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie; oraz
- (xxiv) 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 zawartych na warunkach innych niż rynkowe

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy Polsat w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 17 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 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 31 marca 2017 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. Wyrokiem z dnia 28 kwietnia 2017 roku, SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, zmniejszając karę nałożoną na Polkomtel do kwoty 1,3 mln zł. Obecnie trwa analiza wyroku.

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 za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizji mobilnej świadczonych w technologii DVB-H. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 33,5 mln zł. Zdaniem Zarządu przedmiotowe porozumienie nie miało miejsca. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK nakładającą karę do SOKiK. Wyrokiem z dnia 19 czerwca 2015 roku SOKiK uchylił karę w całości. Wyrokiem z dnia 15 marca 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Ww. wyroki są prawomocne.

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. Wyrokiem z dnia 20 kwietnia 2017 roku Sąd Apelacyjny utrzymał karę w wysokości 9 mln zł. Spółce przysługuje skarga kasacyjna od wyroku Sądu Apelacyjnego. 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, Polkomtel i T-Mobile. 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 pozewem roszczenia P4 nie zostały wykazane ani co do zasady (przesłanki odpowiedzialności odszkodowawczej), ani co do wysokości.

Decyzjami z dnia 30 grudnia 2016 roku Prezes UOKiK uznał praktyki stosowane przez Spółkę oraz Polkomtel za rzekomo naruszające zbiorowe interesy konsumentów polegające na posługiwaniu się w reklamach hasłami, które w opinii organu sugerują, że transmisja danych realizowana w technologii LTE nie będzie ograniczana. Prezes UOKiK nałożył na Spółkę oraz Polkomtel karę pieniężną w wysokości odpowiednio 5,3 mln zł oraz 18,4 mln zł. Grupa złożyła odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

Decyzją z dnia 30 grudnia 2016 roku Prezes UOKiK uznał praktyki stosowane przez Spółkę oraz za rzekomo naruszające zbiorowe interesy konsumentów polegające na prezentowaniu ofert promocyjnych, podczas gdy w opinii organu nie było możliwości zawarcia umowy na danych warunkach. Prezes UOKiK nałożył na Spółkę oraz Polkomtel karę pieniężną w wysokości odpowiednio 4,4 mln zł oraz 12,3 mln zł. Grupa złożyła odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

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 2015-2016 roku nastąpiło wyraźne odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Wzrost PKB Polski w latach 2015 i 2016 wyniósł odpowiednio 3,9% i 2,8%. Aktualnie publikowane prognozy krajowych i międzynarodowych instytucji dotyczące perspektyw rozwoju polskiej gospodarki zakładają utrzymanie wysokiego tempa rozwoju polskiego PKB w latach 2017 i 2018, nadal istotnie 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 2017-2018 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 nasycony.

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 płatnej telewizji. Wierzymy, że daje nam to możliwość przyciągnięcia do naszej platformy dużej części migrujących klientów. Dodatkowo oferujemy usługi płatnej telewizji jako element oferty zintegrowanej w ramach programu smartDOM, co pozytywnie wpływa na lojalizację bazy klientów i przyczynia się do relatywnie niskiego wskaźnika churn.

Globalnym trendem jest dynamiczny rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (*over-the-top*). W Polsce ten rynek jest dopiero w początkowej fazie rozwoju w porównaniu z rynkami w krajach Europy Zachodniej 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 serwis online Cyfrowy Polsat GO wraz z opcją ON THE GO, która umożliwia dostęp do treści na urządzeniach mobilnych w dowolnym miejscu i czasie. Są to produkty komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych.

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Istotną 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. W minionych latach, przy stale rosnącym PKB Polski, rynek reklamy telewizyjnej wykazywał regularny jednocyfrowy (w ujęciu procentowym) wzrost. Przy założeniu kontynuacji korzystnej dynamiki PKB w latach 2017-2018 wierzymy, iż oczekiwać można kontynuacji rozwoju polskiego rynku reklamy. Przykładowo dom mediowy Zenith prognozuje, iż w 2017 roku wydatki na reklamę telewizyjną będą rosły w tempie ok. 0,7%.

Naszym zdaniem telewizja pozostaje 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. Co więcej, oczekiwane w latach 2017-2018 wysokie tempo wzrostu gospodarczego powinno mieć 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 szersza oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorników z dostępem do Internetu.

Według badania IAB AdEx w 2016 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 14,0% rok do roku i osiągnęły wartość ponad 3,6 mld zł. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy. W 2016 roku wzrosły o 20% i stanowiły 10% całkowitych wydatków reklamy online. Według prognoz PwC (*Global entertainment and media outlook: 2016–2020*) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2015-2020 wyniesie 15,1% (CAGR). Uważamy, że dzięki wiodącej pozycji na 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, na rynku stopniowo postępuje spadek oglądalności głównych, ogólnotematycznych kanałów niekodowanych (FTA). Ponadto według domu mediowego Starcom 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, a w przyszłości 5G, 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 obserwowana jest sukcesywna popularyzacja i wzrost sprzedaży smartfonów. Aktualnie pośród sprzedawanych przez nas telefonów smartfony niemal zupełnie wyparły urządzenia tradycyjne. Jednocześnie szacujemy, iż pośród urządzeń używanych przez naszych klientów dopiero około 66% stanowią smartfony. Ta dysproporcja pokazuje, iż nasycenie naszej bazy klientów usług mobilnych smartfonami będzie w trakcie najbliższych lat stale rosło.

Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według szacunków przedstawionych w Ericsson Mobility Report z listopada 2016 roku wielkość transmisji danych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, do którego zalicza się Polska, będzie rosła w średniorocznym tempie 40% w kolejnych 6 latach (CAGR 2016-2022), co przekłada się na dwunastokrotny wzrost do 2022 roku.

W 2016 roku klienci detaliczni Polkomteli i Cyfrowego Polsatu przetransferowali 514 PB danych, czyli o 80% więcej niż w roku 2015. Oczekujemy, iż rosnąca popularność i coraz większe zaawansowanie techniczne oferowanych przez producentów smartfonów w połączeniu z podnoszonymi przez nas parametrami jakościowymi usługi transmisji danych świadczonej przez naszą sieć mobilną oraz stale poszerzającą się ofertą aplikacji i kontentu dostępnego dla klientów, skutkowały będą rosnącym popytem na usługi transmisji danych.

Sezonowość rynku reklamy

Zazwyczaj 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 2016 roku, Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 21,0% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 28,0% w drugim kwartale, 20,3% w trzecim kwartale i 30,7% w czwartym kwartale.

Sezonowość rynku telekomunikacyjnego

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

Grudniowy okres świąteczny przekłada się również na poziom kosztów w efekcie sezonowej intensyfikacji w zakresie wolumenu kontraktowych transakcji pozyskaniowych i zatrzymaniowych, 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, gazu czy sprzętu AGD.

W ramach oferty usług łączonych adresowanej zarówno do klientów indywidualnych, jak i 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 Polkomtela 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 i cross-selling, może w znaczący sposób zwiększyć liczbę usług na indywidualnego klienta, podnosząc tym samym średni przychód na klienta (ARPU).

Rozwój usług dostępu do Internetu w technologii LTE i LTE-Advanced

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 używane technologie 3G. 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 systematycznie zyskuje na znaczeniu wraz ze zmieniającymi się preferencjami konsumentów. Uważamy, że w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE i LTE-Advanced, a w przyszłości 5G, zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych. Szeroka dostępność i potwierdzona badaniami UKE wysoka 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 i LTE-Advanced świadczymy w oparciu o częstotliwości z pasm 1800 MHz, 2600 MHz i 800MHz (w tym także o zagregowane pasma). W marcu 2015 roku, jako pierwsi w Polsce, uruchomiliśmy komercyjną sieć LTE 800, a w 2016 roku wprowadziliśmy do oferty usługi w technologii LTE-Advanced w oparciu o agregację pasm. W styczniu 2017 roku w zasięgu mobilnego Internetu LTE oferowanego przez Polkomtel i Cyfrowy Polsat znajdowało już 99% Polaków, a w zasięgu najszybszego Internetu LTE-Advanced – 40%.

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 rozwijamy serwis, korzystając z naszego doświadczenia w sprzedaży usług płatnej telewizji, co pozwala nam na osiągnięcie synergii w obszarach kosztowych i przychodowych. Synergie kosztowe wynikają ze wspólnie realizowanych zakupów treści programowych i inwestycji w rozwój technologii, podejmowanych działań marketingowych, wykorzystania tej samej infrastruktury oraz optymalizacji zasobów w działach wspierających (back-office). Synergie przychodowe pochodzą z oferowania usług łączonych (cross-selling), zwiększenia atrakcyjności obecnych produktów i wprowadzania nowych usług, które mają wpływ na wzrost satysfakcji naszych klientów.

Ruch w sieci generowany przez treści wideo jest najszybciej rosnącym segmentem tego rynku na świecie. Według szacunków przedstawionych w raporcie Ericsson Mobility Report z listopada 2016 roku, będzie rósł w średniorocznym tempie ok. 50% (CAGR 2016-2022). 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 czołową pozycję 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 (konceptcja *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 detaliczne 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 (1,08 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 (od 05.01.2017 - 1,08 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 było od rewizji hurtowych opłat za usługi roamingu międzynarodowego, które kształtują się następująco:

	Maksymalne średnie ceny hurtowe (rozliczenia między operatorami) od:					
	15 czerwca 2017	1 stycznia 2018	1 stycznia 2019	1 stycznia 2020	1 stycznia 2021	1 stycznia 2022
Transmisja danych (za 1 GB)	7,75 euro	6 euro	4,5 euro	3,5 euro	3 euro	2,5 euro
Połączenia głosowe wychodzące (za minutę)	3,2 eurocenta	3,2 eurocenta	3,2 eurocenta	3,2 eurocenta	3,2 eurocenta	3,2 eurocenta
SMS (za 1 SMS)	1 eurocent	1 eurocent	1 eurocent	1 eurocent	1 eurocent	1 eurocent

Jednocześnie Komisja Europejska opracowała koncepcję tzw. *Fair Usage Policy*, która ma za zadanie chronić 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.

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.

Współpraca między niektórymi operatorami telekomunikacyjnymi w zakresie współdzielenia sieci radiowej może mieć istotny wpływ na kształtowanie się polskiego rynku telekomunikacyjnego w najbliższym okresie. W grudniu 2016 roku T-Mobile Polska i Orange Polska podpisały porozumienie, na bazie którego będą prowadziły rozbudowę własnych sieci LTE na bazie pasm 800 MHz korzystając wspólnie z sieci nadajników NetWorks!, jednakże bez współużytkowania posiadanych zasobów radiowych z pasma 800 MHz. 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 otwarte są postępowania sądowe związane ze zmianą zasad zakończenia aukcji w czasie trwania procesu aukcyjnego. Są one rezultatem silnych protestów 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 w przeszłości 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 zostały prawidłowo zarejestrowane, operatorzy zobowiązani zostali zaprzestać świadczenia usług.

W wyniku wdrożenia regulacji wynikających z ustawy o działaniach antyterrorystycznych nastąpiło przemodelowanie polskiego mobilnego rynku telekomunikacyjnego, w szczególności skokowe, szacowane przez nas na około 50%, zmniejszenie skali sprzedaży nowych przedpłaconych kart SIM przy jednoczesnym wydłużeniu średniego okresu aktywności kart zarejestrowanych oraz ograniczeniu wolumenu raportowanych przez poszczególnych operatorów baz przedpłaconych

(eliminacja tzw. „martwych dusz”). Powinno to doprowadzić do urealnienia skali wolumenowej i poziomu penetracji polskiego rynku mobilnego.

Według danych opublikowanych przez GUS na koniec marca 2017 roku całkowita baza raportowanych kart SIM skurczyła się o ok. 5,2 mln w okresie 9 miesięcy. Grupa Polsat podjęła decyzję o jednorazowym wykluczeniu z raportowanych statystyk kart, które nie zostały dotychczas zarejestrowane. Nie mamy natomiast pewności, czy analogiczne decyzje podjęte zostały w przypadku pozostałych konkurentów. Zakładamy jednak, iż ilość kart SIM raportowanych przez krajowych operatorów może podlegać dalszej wyraźnej erozji w najbliższych kwartałach.

W naszej opinii zmniejszenie ilości kart wykorzystywanych krótkoterminowo i generujących relatywnie niskie przychody, w połączeniu z wygasaniem niekorzystnego wpływu krótkotrwałych promocji rejestracyjnych, powinno przyczynić się do istotnego wzmocnienia poziomu ARPU w segmencie usług przedpłaconych. W przypadku Grupy Polsat efekt ten uwidocznił się już odniesieniu do 1 kwartału 2017 roku.

5.4.4. Czynniki finansowe

Wahania kursów walut

Złoty polski 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 w różnych obszarach naszej działalności, obejmujących m.in. opłaty licencyjne i koncesyjne, najem pojemności transponderów, zakup kontentu i sprzętu czy międzynarodowych umów roamingowych i międzyoperatorskich.

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.

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, 10 maja 2017 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
Aero2	Aero2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305767, spółka zależna Litenite.
AltaLog	AltaLog spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000493305, spółka zależna Aero2.
B2B	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami (<i>Business to Business</i>).
ASO, ASO GPW	Alternatywny system obrotu instrumentami dłużnymi organizowany przez GPW w ramach Catalyst.
Catalyst	System obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi na organizowanych przez GPW i BondSpot rynkach, o którym mowa w § 1 Zasad Działania Catalyst przyjętych uchwałą nr 59/2010 Zarządu GPW z dnia 27 stycznia 2010 r. (ze zm.).
B2C	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem (<i>Business to Consumer</i>).
Cyfrowy Polsat, Spółka	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
Cyfrowy Polsat Trade Marks, CPTM	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
Eileme 1	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
Eileme 2	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
Eileme 3	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
Eileme 4	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
Embud	Embud spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000165473.
Grupa Aero2	Aero 2 wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Aero 2 – Sferia i AltaLog.
Grupa Polkomtel	Polkomtel wraz z następującymi spółkami: Nordisk Polska Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Polkomtel Finance AB (publ), Polkomtel Business Development Sp. z o.o., TM Rental, LTE Holdings, Plus TM Management, Litenite Ltd., Aero2, Sferia, AtlaLog.
Grupa Telewizji Polsat, Grupa TV Polsat	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
Karswell	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kredyt Rewolwingowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Rewolwingowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 700 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Terminowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy (<i>Term Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Terminowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy (<i>Term Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
KRRiT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
Litenite	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249.

Termin	Definicja
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu. Dnia 7 kwietnia 2017 roku nastąpiło transgraniczne połączenie Cyfrowego Polsatu z Metelem.
Midas	Midas Spółka Akcyjna dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704. W dniu 30 listopada 2016 roku nastąpiło połączenie Midasa z Aero2.
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
NBP	Narodowy Bank Polski
Obligacje Litenite	Niezabezpieczone obligacje zerokuponowe 2022 (<i>Zero-coupon unsecured loan notes 2022</i>) o łącznej wartości nominalnej 1.524,4 mln zł i cenie emisyjnej 782,0 mln zł emitowane na podstawie uchwały zarządu Litenite z dnia 31 grudnia 2015 roku. Wykupione w całości 26 kwietnia 2017 roku.
Obligacje, Obligacje Serii A	Niezabezpieczone i niepodporządkowane obligacje na okaziciela Serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda emitowane na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
Obligacje Senior Notes PLK	Niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 2.
Orange, Orange Polska	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
P4	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207, operator sieci komórkowej Play.
Plus Bank	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
Plus TM Management	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 378997.
Polkomtel	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
Polkomtel Business Development	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 377416.
Polsat Media Biuro Reklamy	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
Połączona Umowa Kredytów, Połączony SFA	Umowa Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku zmienione zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku.
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
Regulamin ASO, Regulamin ASO GPW	Regulamin alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (ze zm.).
Sensor	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
SOKiK	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Telewizja Polsat, TV Polsat	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
T-Mobile, T-Mobile Polska	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.

Termin	Definicja
TM Rental	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 567976.
UKE	Urząd Komunikacja Elektronicznej.
Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK (<i>Indenture</i>) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Kredytów CP, SFA CP	Umowa kredytów (<i>Senior Facilities Agreement</i>) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, obejmująca Kredyt Terminowy CP oraz Kredyt Rewolwingowy CP.
Umowa Kredytów PLK, SFA PLK	Umowa kredytów (<i>Senior Facilities Agreement</i>) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych obejmująca Kredyt Terminowy PLK oraz Kredyt Rewolwingowy PLK.
Umowa Zmieniająca i Konsolidująca	Umowa zawarta w dniu 21 września 2015 roku między Spółką, Polkomtel, Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks Polsat License, Polsat Media Biuro Reklamy, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, konsolidująca i zmieniająca Umowy Kredytów CP i PLK.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Warunki Emisji	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem

Słownik terminów technicznych

Termin	Definicja
2G	Sieci telefonii komórkowej drugiej generacji, oferowane w Europie na standardzie GSM.
3G	Sieci telefonii komórkowej trzeciej generacji pozwalające na jednoczesne używanie usług głosowych i transmisji danych.
4G	Sieci telefonii komórkowej czwartej generacji.
ARPU kontrakt	Średni miesięczny przychód od klienta wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
ARPU pre-paid	Średni miesięczny przychód od RGU pre-paid wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
CAGR	Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru: $CAGR = \left(\frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left(\frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ <p>gdzie: rp – rok początkowy, rk – rok końcowy, W_{rp} – wartość w roku początkowym, W_{rk} – wartość w roku końcowym.</p>
Catch-up TV	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
CDMA	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.

Termin	Definicja
Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)	Rozwiązanie umowy z klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym. Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.
Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych. W przypadku bezpłatnego dostępu do Internetu świadczonego przez 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 (<i>Digital Video Recorder</i>)
EDGE	Technologia telefonii komórkowej pozwalająca na szybszą transmisję danych jako wstecznie kompatybilne rozszerzenie sieci 2G. EDGE zwiększa pojemność interfejsu radiowego i zapewnia wygodniejsze korzystanie z usług transmisji danych. Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości prawie 1 Mb/s (<i>Enhanced Data rates for GSM Evolution</i>).
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganiu zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych (<i>enterprise resource planning</i>)
GB	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024 ³ bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
GPRS	Usługa mobilnej transmisji pakietów danych dostępna dla użytkowników GSM (<i>General Packet Radio Service</i>).
GRP	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16–49 lat (<i>Gross Rating Point</i>).
GSM	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych (<i>Global System for Mobile Communications</i>).
GSM-1800	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
GSM-900	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
HD	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa (<i>High Definition</i>).
HSPA/HSPA+	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS (<i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i>). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier (<i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i>). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
IPLA	Internetowa platforma dostępu do treści wideo należąca do Grupy Polsat.
IPTV	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP (<i>Internet Protocol Television</i>).

Termin	Definicja
IVR	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej (<i>Interactive Voice Response</i>).
Klient, Klient kontraktowy	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
LTE	<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).
LTE-Advanced	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).
Mb/s	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub 1024 ² bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
MTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora (<i>Mobile Termination Rate</i>).
Multiroom	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
MVNO	Operator wirtualnej sieci komórkowej (<i>Mobile Virtual Network Operator</i>).
Node B	Urządzenie służące bezprzewodowemu połączeniu terminalu ruchomego z częścią stałą sieci telekomunikacyjnej trzeciej generacji.
PPV	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych (<i>pay-per-view</i>).
przychody interconnect	Przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i niegłosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci oraz przychody z tranzytu ruchu.
PVR	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym (<i>Personal Video Recorder</i>).
realni użytkownicy	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej (<i>Real Users</i>).
RGU (Revenue Generating Unit)	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
SD	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej (<i>Standard Definition</i>).
SMS	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych (<i>Short Message Service</i>).
strumieniowanie	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
TSV (Time Shifted Viewing)	Przesunięcie w czasie konsumpcji treści telewizyjnych nadawanych w czasie rzeczywistym poprzez zapis programów na nośniku pamięci (np. cyfrowym dekodek) i późniejsze ich odtwarzanie.
TV Mobilna	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
udział w oglądalności, udział w widowni	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażony jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
udział w rynku reklamy	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według SMG Poland (dawniej SMG)).

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

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2017 roku**

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

Spis treści

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU CAŁKOWITEGO	4
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS	5
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	7
NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
INFORMACJE OGÓLNE	10
1. Działalność Jednostki Dominującej	10
2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej	10
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	11
4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
5. Struktura Grupy	12
6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	16
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	17
7. Objąsnienia dotyczące sezonowości	17
8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	17
9. Koszty operacyjne	18
10. Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	18
11. Koszty finansowe	19
12. Kapitały	19
13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały	20
14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	20
15. Zobowiązania z tytułu obligacji	21
POZOSTAŁE INFORMACJE	21
16. Segmenty działalności	21
17. Transakcje z podmiotami powiązanymi	25
18. Zobowiązania warunkowe	27
19. Ryzyko i wartość godziwa	29
20. Istotne umowy i wydarzenia	32
21. Wydarzenia po dacie bilansowej	32
22. Inne ujawnienia	33
23. Profesjonalny osąd, szacunki księgowo i założenia	34

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 10 maja 2017 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 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku wykazujący zysk netto za okres
w wysokości: 271,4 zł

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku wykazujące zysk całkowity za okres
w wysokości: 270,7 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

31 marca 2017 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 27.553,2 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku wykazujący zwiększenie środków
pieniężnych netto o kwotę: 244,3 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału
własnego o kwotę: 270,7 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	Dariusz Działkowski	Tomasz Gillner-Gorywoda	Aneta Jaskólska
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

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

Warszawa, 10 maja 2017 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.388,6	2.364,0
Koszty operacyjne	9	(1.938,2)	(1.948,0)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		6,8	6,8
Zysk z działalności operacyjnej		457,2	422,8
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	10	30,5	(35,2)
Koszty finansowe	11	(185,5)	(182,7)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności		-	0,8
Zysk brutto za okres		302,2	205,7
Podatek dochodowy		(30,8)	(27,2)
Zysk netto za okres		271,4	178,5
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		279,4	175,5
(Strata)/zysk netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		(8,0)	3,0
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,42	0,27

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Zysk netto za okres		271,4	178,5
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	(0,9)	2,5
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	0,2	(0,5)
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		(0,7)	2,0
Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu		(0,7)	2,0
Zysk całkowity za okres		270,7	180,5
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		278,7	177,5
(Strata)/zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		(8,0)	3,0

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zestawy odbiorcze	342,2	350,9
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2.885,9	2.964,3
Wartość firmy	10.975,4	10.975,4
Relacje z klientami	2.883,1	3.031,2
Marki	2.050,5	2.056,5
Inne wartości niematerialne	3.540,5	3.656,2
Długoterminowe aktywa programowe	150,0	151,8
Nieruchomości inwestycyjne	5,1	5,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	83,8	82,8
Inne aktywa długoterminowe	476,3	452,0
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	7,8	9,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	249,3	232,7
Aktywa trwałe razem	23.642,1	23.958,9
Krótkoterminowe aktywa programowe	179,8	192,0
Zapasy	237,2	278,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.608,5	1.688,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	30,3	29,1
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	205,7	207,2
Pozostałe aktywa obrotowe	72,3	38,7
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	4,9	6,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.567,7	1.326,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	9,6	10,7
Aktywa obrotowe razem	3.911,1	3.770,4
Aktywa razem	27.553,2	27.729,3

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały	13	3,8	4,5
Zyski zatrzymane		4.374,9	4.095,5
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		11.578,3	11.299,6
Udziały niekontrolujące		70,0	78,0
Kapitał własny razem		11.648,3	11.377,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	9.056,0	9.302,7
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	964,9	1.835,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		22,6	20,9
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		551,0	574,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		812,3	786,9
Przychody przyszłych okresów		4,0	20,1
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		128,1	130,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		1,5	-
Zobowiązania długoterminowe razem		11.538,9	12.670,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.286,8	1.270,0
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	981,4	42,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		5,2	5,0
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		116,6	121,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1.337,9	1.569,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		1,5	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4,3	24,9
Przychody przyszłych okresów		633,8	647,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem		4.366,0	3.681,2
Zobowiązania razem		15.904,9	16.351,7
Pasywa razem		27.553,2	27.729,3

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Zysk netto		271,4	178,5
Korekty:		509,3	405,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	472,3	423,7
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(33,3)	(58,1)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		48,5	49,1
Odsetki		114,5	144,7
Zmiana stanu zapasów		41,5	21,5
Zmiana stanu należności i innych aktywów		21,5	(33,9)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(181,5)	(205,9)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto		(28,4)	250,2
Podatek dochodowy		30,8	27,2
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(33,1)	(31,1)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	11	58,7	-
Zysk na instrumentach pochodnych, netto		(0,1)	(174,6)
Inne korekty		(2,1)	(6,9)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		780,7	584,4
Podatek dochodowy zapłacony		(43,5)	(145,7)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		14,5	8,1
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		751,7	446,8
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(138,9)	(98,4)
Nabycie wartości niematerialnych		(33,2)	(20,3)
Płatności z tytułu koncesji		-	(147,7)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne		-	262,2
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		12,8	3,5
Lokaty krótkoterminowe		-	(12,4)
Pożyczki udzielone		-	(6,8)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(1,1)	(5,0)
Pozostałe wpływy		1,2	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(159,2)	(24,9)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 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
Wykup obligacji	15	-	(4.483,8)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(234,0)	(916,1)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(112,5)	(383,2)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji Senior Notes	15	-	(262,1)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych - kapitał		-	175,4
Inne wydatki		(1,7)	(2,1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(348,2)	(371,9)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		244,3	50,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1.336,7**	1.523,7***
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(3,7)	(3,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		1.577,3****	1.570,0*****

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS/forward oraz zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

** W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 10,7 złotych

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

**** W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 9,6 złotych

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

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2017	25,6	7.174,0	4,5	4.095,5	11.299,6	78,0	11.377,6
Zysk całkowity	-	-	(0,7)	279,4	278,7	(8,0)	270,7
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(0,7)	-	(0,7)	-	(0,7)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	279,4	279,4	(8,0)	271,4
Stan na 31 marca 2017 niebadany	25,6	7.174,0	3,8	4.374,9	11.578,3	70,0	11.648,3

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 marca 2017 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

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

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

1. Działalność Jednostki Dominującej

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

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

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

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

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu,
- 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.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szelaąg	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 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 2016, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2016 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 2017 roku. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2017 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

5. Struktura Grupy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2017	31 grudnia 2016
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. ^(a)	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem (spółka zawiesiła działalność)	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Polsat Brands AG (dawniej Polsat Brands (einfache Gesellschaft))	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	nadawca telewizyjny	100%	100%
Muzo.fm Sp. z o.o. (dawniej Radio PIN S.A.)	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja radiowa	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Metelem Holding Company Limited ^(b)	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol Cypr	działalność holdingowa i finansowa	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 i finansowa	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Polkomtel Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ) (w likwidacji)	Norrandsgatan 18 111 43 Sztokholm Szwecja	działalność finansowa	100%	100%
Liberty Poland S.A.	Katowicka 47, Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, handel paliwami gazowymi	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
TM Rental Sp. z o.o. (dawniej Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna)	Konstruktorska 4, Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
IT Polpager S.A. ^(c)	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, Mielec	produkcja dekodatorów	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. s.k.	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	świadczenie usług premium rate	100%	100%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 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.	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Aero 2 Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Sferia S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%
Altalog Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	oprogramowanie	66%	66%

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

(a) W dniu 28 kwietnia 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. ze spółką Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.

(b) W dniu 7 kwietnia 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie transgraniczne Cyfrowy Polsat ze spółką zależną Metelem Holding Company Limited.

(c) W dniu 31 marca 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Polkomtel Sp. z o.o. ze spółką IT Polpager S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2017	31 grudnia 2016
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Wiertnicza 159 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o.	Wołoska 18, Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	49,97%
Paszport Korzyści Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	49%

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2017	31 grudnia 2016
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/76, Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25E lok. 216, Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	1,5%**	1,5%**

* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

** Altalog Sp. z o.o. posiada 2,3% 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 spółki Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 10 maja 2017 roku.

Noty objaśniające

7. Objasnienia dotyczące sezonowości

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

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

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.542,7	1.565,7
Przychody hurtowe	562,1	599,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	248,6	172,8
Pozostałe przychody ze sprzedaży	35,2	25,7
Razem	2.388,6	2.364,0

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

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

9. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		468,2	550,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		472,3	423,7
Koszt własny sprzedanego sprzętu		323,6	326,8
Koszty kontentu		264,3	248,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		211,1	200,5
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	127,8	137,9
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		19,3	9,6
Inne koszty		51,6	50,7
Razem		1.938,2	1.948,0

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Wynagrodzenia	105,3	114,7
Ubezpieczenia społeczne	18,7	19,9
Pozostałe świadczenia pracownicze	3,8	3,3
Razem	127,8	137,9

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Odsetki netto	9,7	8,4
Pozostałe różnice kursowe netto	33,0	(28,5)
Inne koszty	(12,2)	(15,1)
Razem	30,5	(35,2)

11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	91,0	95,4
Odsetki od wyemitowanych obligacji	31,1	50,5
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	58,7	-
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	-	244,8
Wycena wbudowanych opcji wcześniejszego wykupu obligacji	-	(2,2)
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	(0,1)	1,9
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie odsetek	3,4	(7,0)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	-	(203,8)
Koszty z tytułu gwarancji, opłat i prowizji bankowych	1,4	3,1
Razem	185,5	182,7

12. Kapitały**(i) Kapitał zakładowy**

Na dzień 31 marca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2017 oraz 31 grudnia 2016 roku kształtowała się następująco:

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

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza

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

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2017	2016
Stan na 1 stycznia	1,2	(6,7)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(0,9)	2,5
Podatek odroczony	0,2	(0,5)
Zmiana za okres	(0,7)	2,0
Stan na 31 marca niebadany	0,5	(4,7)

14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	1.286,8	1.270,0
Zobowiązania długoterminowe	9.056,0	9.302,7
Razem	10.342,8	10.572,7

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	10.572,7	6.610,7
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte w wyniku nabycia Litenite	-	380,1
Zaciągnięcie kredytu terminowego	-	4.800,0
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	-	700,0
Splata kapitału	(234,0)	(916,1)
Splata odsetek i prowizji	(86,9)	(95,0)
Naliczone koszty odsetek	91,0	95,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca niebadany	10.342,8	11.575,1

15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	981,4	42,4
Zobowiązania długoterminowe	964,9	1.835,7
Razem	1.946,3	1.878,1

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.878,1	5.752,0
Zobowiązania z tytułu obligacji przejętych w ramach nabycia Litenite	-	1.277,7
Wykup obligacji	-	(4.483,8)
Koszty z tytułu różnic kursowych	-	244,8
Splata odsetek i prowizji	(21,6)	(285,0)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji	58,7	(262,1)
Naliczone koszty odsetek	31,1	50,5
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 marca niebadany	1.946,3	2.294,1

Pozostałe informacje

16. 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 dekodowników, 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. Segmenty operacyjne zidentyfikowane przez Grupę są równe segmentom sprawozdawczym.

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 hurtowego roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej,
- usługi telewizji internetowej (IPLA) dostępne na komputerach, smartfonach, tabletach, telewizorach typu SmartTV, konsolach do gier i urządzeniach telewizyjnych, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie,
- usługi Premium Rate oparte o technologie SMS/IVR/MMS/WAP,
- produkcję dekoderek,
- sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego.

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

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku:

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	2.120,1	268,5	-	2.388,6
Sprzedaż pomiędzy segmentami	9,8	36,5	(46,3)	-
Przychody ze sprzedaży	2.129,9	305,0	(46,3)	2.388,6
EBITDA (niebadana)	821,4	108,1	-	929,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	462,7	9,6	-	472,3
Zysk z działalności operacyjnej	358,7	98,5	-	457,2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	196,5*	8,9	-	205,4
Na dzień 31 marca 2017 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	23.112,5	4.488,3**	(47,6)	27.553,2
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	5,9	-	5,9

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

** Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 15,1 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku ze względu na nabycie Litenite Limited w dniu 29 lutego 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz nabycie spółki IT Polpager S.A. w dniu 30 września 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

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

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

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
EBITDA (niebadana)	929,5	846,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(472,3)	(423,7)
Zysk z działalności operacyjnej	457,2	422,8
Różnice kursowe netto (nota 10)	33,0	(28,5)
Koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(115,7)	(131,9)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji (nota 11)	(58,7)	-
Różnice kursowe z wyceny obligacji (nota 11)	-	(244,8)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału (nota 11)	-	203,8
Pozostałe	(13,6)	(15,7)
Zysk brutto za okres	302,2	205,7
Podatek dochodowy	(30,8)	(27,2)
Zysk netto za okres	271,4	178,5

17. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**Należności**

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Wspólne przedsięwzięcia	1,1	1,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	5,1	11,2
Razem*	6,2	12,5

* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (31 marca 2017 roku – 3,4 zł, 31 grudnia 2016 roku – 3,4 zł)

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Pozostałe aktywa

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,2	0,1
Razem	1,2	0,1

Zobowiązania

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	1,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	23,8	27,3
Razem	24,1	28,8

Pożyczki udzielone

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Wspólne przedsięwzięcia	49,1	48,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,1	3,1
Razem	51,2	51,4

Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny) i osoby, które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	865,0	792,2
Razem	865,0	792,2

Zobowiązania dotyczą obligacji wyemitowanych przez Litenite Ltd.

Przychody operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Jednostki zależne*	-	84,8
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4,1	3,5
Razem	4,2	88,7

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody z tytułu współdzielenia stacji bazowych, modułu radiowego i usług dotyczących budowy sieci telekomunikacyjnej, przychody ze sprzedaży reklam oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych.

Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Jednostki zależne*	-	120,2
Wspólne przedsięwzięcia	0,6	0,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	62,8	57,2
Razem	63,4	178,3

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku najistotniejsze transakcje obejmują wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej oraz koszty związane z nabyciem aktywów programowych i usługi reklamowe. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, koszty zakupu energii elektrycznej, wynajem nieruchomości oraz koszty związane z nabyciem aktywów programowych i usługi reklamowe.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia	0,7	0,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	0,3
Razem	0,8	1,0

Koszty finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	72,9	6,0
Razem	72,9	6,0

18. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 31 marca 2017 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. Wyrokiem z dnia 28 kwietnia 2017 roku, SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, zmniejszając karę nałożoną na Polkomtel do kwoty 1,3 zł. Obecnie trwa analiza wyroku.

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. Wyrokiem z dnia 15 marca 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Ww. wyroki są prawomocne.

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 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) otrzymała za pośrednictwem Sądu pozew od Orange o zapłatę kwoty 21 zł z tytułu działań rzekomo sprzecznych ze zobowiązaniami wynikającymi z umowy o przeniesienie praw do dysponowania częstotliwościami radiowymi. W dniu 13 stycznia 2015 roku spółka złożyła odpowiedź na pozew. Sąd Okręgowy w Warszawie obniżył wysokość kary umownej do poziomu 9 zł. Wyrokiem z dnia 20 kwietnia 2017 r. Sąd Apelacyjny utrzymał karę w wysokości 9 zł. Spółce przysługuje skarga kasacyjna od wyroku Sądu Apelacyjnego. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

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

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

Decyzjami z dnia 30 grudnia 2016 roku Prezes UOKiK uznał praktyki stosowane przez Spółkę oraz Polkomtel (jednostkę pośrednio zależną od Spółki) za rzekomo naruszające zbiorowe interesy konsumentów polegające na posługiwaniu się w reklamach hasłami, które w opinii organu sugerują, że transmisja danych realizowana w technologii LTE nie będzie ograniczana. Prezes UOKiK nałożył na Spółkę oraz Polkomtel karę pieniężną w wysokości odpowiednio 5,3 zł oraz 18,4 zł. Grupa złożyła odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

Decyzją z dnia 30 grudnia 2016 roku Prezes UOKiK uznał praktyki stosowane przez Spółkę oraz Polkomtel (jednostkę pośrednio zależną od Spółki) za rzekomo naruszające zbiorowe interesy konsumentów polegające na prezentowaniu ofert promocyjnych,

podczas gdy w opinii organu nie było możliwości zawarcia umowy na danych warunkach. Prezes UOKiK nałożył na Spółkę oraz Polkomtel karę pieniężną w wysokości odpowiednio 4,4 zł oraz 12,3 zł. Grupa złożyła odwołanie od ww. decyzji do SOKiK. 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.

19. 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 2016 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2016.

Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2016 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 aktywów i zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 marca 2017 niebadany		31 grudnia 2016	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	53,2	51,5	53,0	51,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	1.958,3	1.958,3	2.008,9	2.008,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	1.567,7	1.567,7	1.326,0	1.326,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	9,6	9,6	10,7	10,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(10.417,1)	(10.342,8)	(10.651,7)	(10.572,7)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	1,2**	(1.982,9)	(1.946,3)	(2.076,3)	(1.878,1)
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	C	2	(718,6)	(667,6)	(755,4)	(695,5)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(27,8)	(27,8)	(25,8)	(25,9)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(606,6)	(606,6)	(706,4)	(706,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(469,8)	(469,8)	(586,0)	(586,0)
Razem			(10.634,0)	(10.473,8)	(11.403,0)	(11.067,2)
Nierozpoznana strata				(160,2)		(335,8)

A – Pożyczki i należności

B – Instrumenty zabezpieczające

C – Inne zobowiązania

* przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych

** Na dzień 31 marca 2017 i na dzień 31 grudnia 2016 obejmuje zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat – poziom hierarchii wartości godziwej 1, oraz obligacje wyemitowane przez Litenite – poziom hierarchii wartości godziwej 2.

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 i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

Na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku kredyty i pożyczki obejmowały 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 na 31 marca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytów).

Wartość godziwa obligacji na 31 marca 2017 oraz 31 grudnia 2016 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst dla obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat S.A. Wartość godziwa obligacji Litenite na 31 marca 2017 roku została określona biorąc pod uwagę datę wcześniejszego wykupu i obejmuje premię za wcześniejszy wykup. Wartość godziwa obligacji Litenite na 31 grudnia 2016 roku została określone zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych natomiast najbardziej znaczącymi danymi wsadowymi jest stopa dyskontowa odzwierciedlająca ryzyka kredytowe kontrahentów.

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.

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 marca 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
IRS		-	11,7	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	1,0	-
Razem		-	12,7	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 marca 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
Kontrakty forward		-	(1,0)	-
IRS		-	(1,5)	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(0,5)	-
Razem		-	(3,0)	-

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

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
IRS		-	14,7	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	1,5	-
Razem		-	16,2	-

20. Istotne umowy i wydarzeniaPołączenia spółek

W dniu 31 marca 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Polkomtel Sp. z o.o. ze spółką IT Polpager S.A. Spółką która pozostała po połączeniu jest Polkomtel Sp. z o.o.

21. Wydarzenia po dacie bilansowejPołączenia spółek

W dniu 7 kwietnia 2017 roku zostało zarejestrowane przez polski sąd połączenie transgraniczne Cyfrowy Polsat ze spółką zależną Metelem Holding Company Limited. Spółką, która pozostała po połączeniu jest Cyfrowy Polsat.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. ze spółką Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. Spółką która pozostała po połączeniu jest Telewizja Polsat Sp. z o.o.

Rekomendacja podziału zysku

W dniu 12 kwietnia 2017 roku zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie rekomendacji podziału zysku netto Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku w wysokości 578,0 złotych w następujący sposób:

- (i) na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 204,7 złotych, tj. 0,32 złotych (nie w milionach) na jedną akcję,
- (ii) na kapitał zapasowy w wysokości 373,3 złotych.

Zarząd Spółki rekomenduje, aby dzień dywidendy został ustalony na dzień 20 lipca 2017 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 3 sierpnia 2017 roku.

Wcześniejszy wykup obligacji

W dniu 26 kwietnia 2017 roku spółka Litenite Limited dokonała przedterminowego wykupu wszystkich wyemitowanych obligacji zerokuponowych w wysokości 945.4 zł (łącznie z premią za wcześniejszy wykup).

22. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

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

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Do roku	144,2	139,4
1 do 5 lat	175,4	83,3
powyżej 5 lat	22,5	20,0
Razem	342,1	242,7

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

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Do roku	10,1	14,6
Razem	10,1	14,6

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2017 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 200,4 zł (118,3 zł na dzień 31 grudnia 2016). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 262,9 zł na dzień 31 marca 2017 roku (115,3 zł na dzień 31 grudnia 2016).

23. 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 2016.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2017 roku**

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

Spis treści

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZYSKU CAŁKOWITEGO	4
ŚRÓDROCZNY BILANS	5
ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
INFORMACJE OGÓLNE	9
1. Spółka	9
2. Skład Zarządu Jednostki	9
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki	9
4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	10
5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	10
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	10
6. Objasnienia dotyczące sezonowości	10
7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	11
8. Koszty operacyjne	11
9. Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	12
10. Koszty finansowe	12
11. Kapitały	12
12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	13
13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13
14. Zobowiązania z tytułu obligacji	14
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi	14
POZOSTAŁE INFORMACJE	17
16. Sprawy sądowe	17
17. Ryzyko i wartość godziwa	17
18. Istotne umowy i wydarzenia	19
19. Inne ujawnienia	20
20. Wydarzenia po dniu bilansowym	20
21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia	21

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 10 maja 2017 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 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 56,6 złotych

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 55,9 złotych

Śródroczny bilans na dzień

31 marca 2017 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.227,0 złotych

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 40,4 złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 55,9 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, 10 maja 2017 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	557,8	522,4
Koszty operacyjne	8	(481,0)	(438,3)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		2,4	5,0
Zysk z działalności operacyjnej		79,2	89,1
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	9	11,7	212,1
Koszty finansowe	10	(21,5)	(26,2)
Zysk brutto za okres		69,4	275,0
Podatek dochodowy		(12,8)	(13,6)
Zysk netto za okres		56,6	261,4
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,09	0,41

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Zysk netto za okres		56,6	261,4
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	12	(0,9)	2,5
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	12	0,2	(0,5)
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		(0,7)	2,0
Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu		(0,7)	2,0
Zysk całkowity za okres		55,9	263,4

Śródroczny bilans - aktywa

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zestawy odbiorcze	368,3	372,2
Inne rzeczowe aktywa trwałe	124,2	131,4
Wartość firmy	197,0	197,0
Inne wartości niematerialne	70,8	73,7
Nieruchomości inwestycyjne	30,8	31,2
Udziały w jednostkach zależnych	11.469,3	11.469,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	28,6	28,3
Inne aktywa długoterminowe	35,4	38,0
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,5</i>	<i>0,9</i>
Aktywa trwałe razem	12.324,4	12.341,1
Zapasy	99,5	84,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	281,5	279,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,8	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	74,3	76,2
Pozostałe aktywa obrotowe	208,1	223,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,5</i>	<i>0,6</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	238,4	278,8
Aktywa obrotowe razem	902,6	942,7
Aktywa razem	13.227,0	13.283,8

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
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	0,5	1,2
Zyski zatrzymane		3.368,0	3.311,4
Kapitał własny razem		10.568,1	10.512,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	723,0	782,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	964,8	975,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		96,1	91,0
Przychody przyszłych okresów		4,0	4,2
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		9,8	10,0
Zobowiązania długoterminowe razem		1.797,7	1.862,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	248,5	239,1
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	42,1	42,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		328,3	385,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,5</i>	<i>-</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0,9	8,0
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		2,0	1,9
Przychody przyszłych okresów		239,4	232,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem		861,2	908,9
Zobowiązania razem		2.658,9	2.771,6
Pasywa razem		13.227,0	13.283,8

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	Nota	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Zysk netto		56,6	261,4
Korekty:		(5,2)	(205,2)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	54,8	57,9
Odsetki		18,7	23,7
Zmiana stanu zapasów		(14,6)	(1,8)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		27,0	(34,7)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(49,7)	(19,7)
Podatek dochodowy		12,8	13,6
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(39,2)	(34,4)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(12,2)	(211,0)
Inne korekty		(2,8)	1,2
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		51,4	56,2
Podatek dochodowy zapłacony		(15,4)	(6,2)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		1,3	0,5
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		37,3	50,5
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		2,6	205,4
Pożyczki udzielone		-	(11,1)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(2,3)	(6,1)
Nabycie wartości niematerialnych		(3,3)	(4,7)
Wpływ ze zbycia udziałów		-	0,1
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		5,7	3,1
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		2,7	186,7
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze spłaconymi odsetkami		-	(260,0)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*		(29,9)	(34,0)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(50,5)	(40,0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(80,4)	(334,0)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(40,4)	(96,8)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		278,8	136,4
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		238,4	39,6

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2017	25,6	7.174,0	1,2	3.311,4	10.512,2
Zysk całkowity	-	-	(0,7)	56,6	55,9
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(0,7)	-	(0,7)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	56,6	56,6
Stan na 31 marca 2017 niebadany	25,6	7.174,0	0,5	3.368,0	10.568,1

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 marca 2017 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

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

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

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Na dzień 31 marca 2017 roku 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., Interphone Service Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Sp. z o.o.Sp.k. oraz Orsen Holding Limited i jej spółki zależne.

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,
- Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszk	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruła	Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szelaąg	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 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 2016, 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 10 maja 2017 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2016 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 2017. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2017 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 10 maja 2017 roku.

Noty objaśniające

6. Objasnienia dotyczące sezonowości

Przychody detaliczne nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	523,4	495,5
Przychody hurtowe	14,2	11,7
Przychody ze sprzedaży sprzętu	9,0	8,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	11,2	6,9
Razem	557,8	522,4

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

8. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Koszty kontentu		143,3	129,8
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		134,8	105,7
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		79,2	76,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		54,8	57,9
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	24,0	24,9
Koszt własny sprzedanego sprzętu		8,2	10,0
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		2,8	3,4
Inne koszty		33,9	30,2
Razem		481,0	438,3

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Wynagrodzenia	19,3	20,8
Ubezpieczenia społeczne	4,0	3,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	0,7	0,5
Razem	24,0	24,9

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 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. Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Otrzymane dywidendy	-	203,6
Udział w zyskach spółek osobowych	12,2	7,4
Inne	(0,5)	1,1
Razem	11,7	212,1

10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	9,2	11,8
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,6	10,6
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,1)	1,9
Koszty z tytułu gwarancji	1,3	1,2
Koszty opłat i prowizji bankowych	0,5	0,7
Razem	21,5	26,2

11. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kształtowała się następująco:

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

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza

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

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2017	2016
Stan na 1 stycznia	1,2	(6,7)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(0,9)	2,5
Podatek odroczoney	0,2	(0,5)
Zmiana za okres	(0,7)	2,0
Stan na 31 marca niebadany	0,5	(4,7)

13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	248,5	239,1
Zobowiązania długoterminowe	723,0	782,0
Razem	971,5	1.021,1

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	1.021,1	1.486,7
Splata kapitału	(50,5)	(40,0)
Splata odsetek i prowizji	(8,3)	(11,0)
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego	-	(259,4)
Naliczone koszty odsetek	9,2	11,8
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca niebadany	971,5	1.188,1

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	42,1	42,4
Zobowiązania długoterminowe	964,8	975,5
Razem	1.006,9	1.017,9

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.017,9	1.017,7
Splata odsetek i prowizji	(21,6)	(21,7)
Naliczone koszty odsetek	10,6	10,6
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 marca niebadany	1.006,9	1.006,6

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	47,9	42,6
Wspólne przedsięwzięcia	0,9	1,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,5	1,1
Razem	49,3	44,7

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

Pozostałe aktywa

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	202,9	219,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	-
Razem	203,0	219,9

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

Zobowiązania

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	143,5	158,0
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	0,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,2	2,5
Razem	146,0	161,0

Istotnymi pozycjami zobowiązań są m. in. zaliczka na poczet dywidendy otrzymana od Telewizji Polsat Sp. z o.o., zobowiązania z tyt. usług świadczonych przez Polkomtel, opłat za licencje programowe oraz za korzystanie ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”.

Pożyczki udzielone

	31 marca 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	1,4	1,4
Wspólne przedsięwzięcia	11,4	11,2
Razem	12,8	12,6

Przychody operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Jednostki zależne	22,4	11,1
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	0,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,3	0,4
Razem	22,8	11,8

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody od jednostek zależnych z usług księgowych, usług reklamowych, emisji sygnału, licencji programowych oraz wynajmu powierzchni.

Koszty operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Jednostki zależne	200,8	143,1
Wspólne przedsięwzięcia	-	0,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	6,4	4,6
Razem	207,2	147,9

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

Spółka ponosi również koszty opłaty licencyjnych z tytułu nadawania programów z grupy Telewizji Polsat, a także koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”, czasu reklamowego, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz produkcji reklam.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Jednostki zależne	13,8	211,8
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	0,1
Razem	13,9	211,9

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 wystąpiły przychody z udziału w zyskach spółek osobowych oraz z udzielonych gwarancji spłaty kredytu terminowego przez Polkomtel.

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 zyski i straty z działalności inwestycyjnej składały się głównie z przychodów z dywidendy.

Koszty finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2017 niebadany	31 marca 2016 niebadany
Jednostki zależne	1,3	1,2
Razem	1,3	1,2

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego.

Pozostałe informacje

16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 marca 2017 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, 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.

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

Decyzją z dnia 30 grudnia 2016 roku Prezes UOKiK uznał praktyki stosowane przez Spółkę za rzekomo naruszające zbiorowe interesy konsumentów polegające na posługiwaniu się w reklamach hasłami, które w opinii organu sugerują, że transmisja danych realizowana w technologii LTE nie będzie ograniczana. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 5,3 zł. Spółka złożyła odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

Decyzją z dnia 30 grudnia 2016 roku Prezes UOKiK uznał praktyki stosowane przez Spółkę za rzekomo naruszające zbiorowe interesy konsumentów polegające na prezentowaniu ofert promocyjnych, podczas gdy w opinii organu nie było możliwości zawarcia umowy na danych warunkach. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 4,4 zł. Spółka złożyła odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

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 2016 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2016.

Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2016 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyktowanych 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	31 marca 2017 niebadany		31 grudnia 2016	
			Wartość godziwa	Wartość księgową	Wartość godziwa	Wartość księgową
Pożyczki udzielone	A	2	13,0	13,0	12,3	12,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	272,2	272,2	289,9	289,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	238,4	238,4	278,8	278,8
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(975,3)	(971,5)	(1.024,2)	(1.021,1)
Wyemitowane obligacje	C	1	(1.037,6)	(1.006,9)	(1.045,2)	(1.017,9)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(135,2)	(135,2)	(161,6)	(161,6)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(170,6)	(170,6)	(201,5)	(201,5)
Razem			(1.795,1)	(1.760,6)	(1.851,5)	(1.820,6)
Nierozpoznana strata				(34,5)		(30,9)

A – pożyczki i należności

B – instrumenty zabezpieczające

C - inne

* przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej, 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 i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

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

Na dzień 31 marca 2017 roku, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2016 roku, kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu bankowego na 31 marca 2017 roku i na 31 grudnia 2016 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytu).

Wartość godziwa obligacji na 31 marca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

Wartość godziwa transakcji IRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne stopy procentowe. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

Na dzień 31 marca 2017 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 marca 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	1,0	-
Razem		-	1,0	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 marca 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(0,5)	-
Razem		-	(0,5)	-

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

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	1,5	-
Razem		-	1,5	-

18. Istotne umowy i wydarzenia

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne wydarzenia inne niż te ujawnione w notach do niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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 31 marca 2017 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 1,8 złotych (na dzień 31 grudnia 2016 nie występowały). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 złotych na dzień 31 marca 2017 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2016).

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu usług transmisji danych

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2017 roku z tytułu umowy na zakup transmisji danych wyniosła 610,3 złotych (696,0 złotych na dzień 31 grudnia 2016).

20. Wydarzenia po dniu bilansowym

Połączenie

W dniu 7 kwietnia 2017 roku spółka Cyfrowy Polsat połączyła się ze swoją spółką zależną Metelem Holding Company Limited.

Rekomendacja podziału zysku

W dniu 12 kwietnia 2017 roku zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie rekomendacji podziału zysku netto Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku w wysokości 578,0 złotych w następujący sposób:

- (i) na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 204,7 złotych, tj. 0,32 złotych (nie w milionach) na jedną akcję,
- (ii) na kapitał zapasowy w wysokości 373,3 złotych.

Zarząd Spółki rekomenduje, aby dzień dywidendy został ustalony na dzień 20 lipca 2017 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 3 sierpnia 2017 roku.

21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

Główne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016.