

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny  
za okres trzech miesięcy zakończony  
31 marca 2015 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 14 maja 2015 roku



## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

<b>Grupa Polsat w skrócie</b> .....	<b>4</b>
<b>Zastrzeżenia</b> .....	<b>5</b>
<b>Wybrane dane finansowe</b> .....	<b>7</b>
<b>1. Charakterystyka Grupy Polsat</b> .....	<b>9</b>
1.1. Skład i struktura Grupy.....	9
1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. ....	11
1.3. Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	12
<b>2. Działalność Grupy Polsat</b> .....	<b>13</b>
2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym .....	13
2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej.....	16
<b>3. Istotne wydarzenia</b> .....	<b>19</b>
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym .....	19
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym.....	20
<b>4. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat</b> .....	<b>24</b>
4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy.....	24
4.2. Objasnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat .....	29
4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy .....	32
<b>5. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej, a także naszych wyników finansowych</b> .....	<b>51</b>
5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi 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
<b>Definicje i słowniczek pojęć technicznych</b> .....	<b>59</b>

### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.  
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU**

## GRUPA POLSAT W SKRÓCIE

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

- usług płatnej telewizji cyfrowej, oferowanych przez Cyfrowy Polsat – największą w Polsce i czołową platformę satelitarną w Europie. Naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 160 kanałów, w tym ponad 45 kanałów HD oraz nowoczesnych usług PPV, VOD Domowa Wypożyczalnia Filmowa, TV online, Catch-up TV oraz Multiroom. Poprzez wiodący na polskim rynku serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online.
- mobilnych usług telekomunikacyjnych, obejmujących m.in. usługi głosowe oraz transmisji danych, które świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem spółki zależnej Polkomtel – jednego z wiodących polskich operatorów telekomunikacyjnych.
- szerokopasmowego mobilnego Internetu, oferowanego pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat i Plus. Usługi te świadczymy również w nowoczesnej technologii LTE. Oferujemy najszerze pokrycie technologią LTE w Polsce, a nasi klienci uzyskują najwyższe prędkości transmisji danych spośród ofert udostępnianych przez krajowych operatorów mobilnych.
- nadawania i produkcji telewizyjnej poprzez Telewizję Polsat, wiodącego nadawcę komercyjnego na polskim rynku, oferującego 26 popularnych kanałów telewizyjnych, w tym 5 HD.
- usług hurtowych na rynku międzyoperatorskim, obejmujących m.in. usługi interconnect, roaming krajowy i międzynarodowy, współdzielenie zasobów sieciowych czy dzierżawę infrastruktury telekomunikacyjnej.

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

### **Nasza wizja i główne cele strategiczne**

Nasza strategia zakłada, że będziemy tworzyć i dostarczać najatrakcyjniejsze treści telewizyjne, produkty telekomunikacyjne oraz inne usługi dla domu, klientów indywidualnych i biznesowych przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii, w celu świadczenia wysokiej jakości usług zintegrowanych, odpowiadających na zmieniające się potrzeby naszych klientów oraz utrzymania najwyższego poziomu ich satysfakcji.

Naszym nadrzędnym celem jest pozycja lidera rynku rozrywki i telekomunikacji w Polsce. Zamierzamy ten cel osiągnąć, zarówno poprzez oferowanie wysokiej jakości produktów i usług skierowanych do naszych klientów, jak i nabywanie oraz tworzenie najwyższej jakości treści programowych, a następnie dostarczanie ich zarówno do polskich gospodarstw domowych, jak i indywidualnych użytkowników.

Głównymi elementami naszej strategii są:

- budowa wartości naszej bazy klientów poprzez maksymalizację liczby użytkowników naszych usług oraz maksymalizację liczby usług oferowanych jednemu klientowi, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów;
- maksymalizacja przychodów z produkowanych i kupowanych przez nas treści programowych poprzez ich szeroką dystrybucję, utrzymanie oglądalności nadawanych przez nas kanałów oraz poprawę profilu widza; oraz
- efektywne zarządzanie bazą kosztową poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej.

## ZASTRZEŻENIA

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

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

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

### **Dane finansowe i operacyjne**

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku. Załączone do niniejszego raportu kwartalnego sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

### **Prezentacja walut**

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

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

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 uzyskaliśmy od dostawców danych branżowych:

- Eurostat, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Polskiej Izby Komunikacji Elektronicznej;
- Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE);
- Główny Urząd Statystyczny (GUS);
- Europejski Urząd ds. Regulatorów Łączności Elektronicznej (BEREC);
- European Commission (Digital Agenda Scoreboard );
- Nielsen Audience Measurement;
- Starlink;
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2014-2018);
- ZenithOptimedia;
- Megapanel PBI/Gemius;
- PMR;
- IQS;
- GFK Polonia;
- e-marketer;
- Ericsson Mobility Report; oraz
- 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 2015 roku i 31 marca 2014 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w milionach zł, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat*.

W wyniku nabycia w dniu 7 maja 2014 roku spółki Metelem Holding Company Limited skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Polsat obejmuje wyniki spółki Metelem wraz z jej spółkami zależnymi, m.in. operatora telekomunikacyjnego Polkomtel. W związku z powyższym zmieniliśmy prezentację przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane przez Grupę Polsat kwoty przychodów, kosztów, zysku netto za okres, EBITDA ani kapitału własnego.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2015 roku i 31 marca 2014 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1956 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 marca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,0890 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 31 marca 2015 roku).

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku ze względu na nabycie 100% udziałów Metelem Holding Company Limited, spółki będącej pośrednim właścicielem Polkomtelu, w dniu 7 maja 2014 roku oraz nabycie 100% udziałów spółki Radio PIN S.A. w dniu 27 lutego 2015 roku. Jednocześnie zwracamy uwagę, że ze względu na niską materialność wpływu wyników Radia PIN na wyniki Grupy nie dokonujemy ich włączeń przy analizie sytuacji finansowej Grupy.

	31 marca 2015		31 grudnia 2014	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
<b>Skonsolidowany bilans</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	1.534,3	375,2	1.747,9	427,5
Aktywa	27.088,9	6.624,8	27.381,2	6.696,3
Zobowiązania długoterminowe	13.627,2	3.332,6	14.072,4	3.441,5
Zobowiązania krótkoterminowe	4.149,8	1.014,9	4.167,2	1.019,1
Kapitał własny	9.311,9	2.277,3	9.141,6	2.235,7

\* Na saldo składają się Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, Lokaty krótkoterminowe i Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2015		2014	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	417,7	99,6	169,2	40,3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(208,2)	(49,6)	(36,6)	(8,7)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(467,4)	(111,4)	(46,6)	(11,1)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(257,9)	(61,5)	86,0	20,5

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2015		2014	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.637,2	390,2	467,8	111,5
Przychody hurtowe	553,3	131,9	242,2	57,7
Przychody ze sprzedaży sprzętu	118,4	28,2	7,9	1,9
Pozostałe przychody ze sprzedaży	20,1	4,8	5,4	1,3
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.329,0</b>	<b>555,1</b>	<b>723,3</b>	<b>172,4</b>
Koszty kontentu	(235,5)	(56,1)	(210,7)	(50,2)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(189,2)	(45,1)	(75,3)	(17,9)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(467,9)	(111,5)	(62,4)	(14,9)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(482,3)	(115,0)	(71,4)	(17,0)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(129,1)	(30,8)	(44,7)	(10,7)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(332,5)	(79,2)	(10,3)	(2,5)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt	(18,7)	(4,5)	(6,7)	(1,6)
Inne koszty	(53,8)	(12,8)	(26,0)	(6,2)
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(1.909,0)</b>	<b>(455,0)</b>	<b>(507,5)</b>	<b>(121,0)</b>
Pozostałe przychody operacyjne, netto	8,7	2,1	3,6	0,9
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>428,7</b>	<b>102,2</b>	<b>219,4</b>	<b>52,3</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	28,9	6,9	1,3	0,3
Koszty finansowe	(261,3)	(62,3)	(108,8)	(25,9)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	0,5	0,1	0,7	0,2
<b>Zysk brutto</b>	<b>196,8</b>	<b>46,9</b>	<b>112,6</b>	<b>26,8</b>
Podatek dochodowy	(26,0)	(6,2)	(14,4)	(3,4)
<b>Zysk netto</b>	<b>170,8</b>	<b>40,7</b>	<b>98,2</b>	<b>23,4</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,27	0,06	0,28	0,07
Średnia ważona liczba wycenionych akcji	639.546.016		348.352.836	
<b>Inne skonsolidowane dane finansowe</b>				
Wynik EBITDA <sup>(1)</sup>	896,6	213,7	281,8	67,2
Marża wyniku EBITDA	38,5%	38,5%	39,0%	39,0%
Marża operacyjna	18,4%	18,4%	30,3%	30,3%
Wydatki inwestycyjne, netto <sup>(2)</sup>	156,5	37,3	39,1	9,3

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

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2015	31 grudnia 2014
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	100%
Nord License AS	Vollsvseien 13B, Lysaker, Norwegia	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 ORF Londyn, Wielka Brytania	nadawanie telewizyjne	100%	100%
Radio PiN S.A.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność radiowa	100%	-
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Media-Biznes Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność telewizyjna	100%	100%
Polsat Brands ( <i>einfache Gesellschaft</i> )	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
Redefine Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Poszkole.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Gery.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Netshare Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.	al. Stanów Zjednoczonych 53, Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem	100%	100%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2015	31 grudnia 2014
Metelem Holding Company Limited <sup>(1)</sup>	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Eileme 1 AB (publ) <sup>(1)</sup>	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 2 AB (publ) <sup>(1)</sup>	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 3 AB (publ) <sup>(1)</sup>	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 4 AB (publ) <sup>(1)</sup>	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ) <sup>(1)</sup>	Norrlandsgatan 18, 111 43 Sztokholm, Szwecja	działalność finansowa	100%	100%
Liberty Poland S.A. <sup>(1)</sup>	ul. Katowicka 47, 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
LTE Holdings Limited <sup>(1)</sup>	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. <sup>(1)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych przedmiotów	100%	100%
Plus TM Group Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Postępu 3, 02-676 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
<b>Jednostki, w których udziały wyceniane są metodą praw własności</b>				
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Huculska 6, Warszawa	telekomunikacja oraz radiodyfuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Wołoska 18, 02-675 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	49,97%
Paszport Korzyści Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Postępu 3, 02-676 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	49%

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

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2015	31 grudnia 2014
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	ul. Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Litenite Limited <sup>(2)</sup>	Kostakis Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	49%	49%

(1) Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem trwałej utraty wartości

(2) W związku z ograniczeniami w prawie do dywidendy jak również konstrukcją transakcji powiązanych z ich nabyciem, udziały w Litenite Limited zostały ujęte jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną bez uwzględnienia zmian w wynikach i aktywach netto.

### Zmiany w strukturze Grupy Polsat i ich skutki

Od 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania zostały wprowadzone niżej wymienione zmiany w strukturze Grupy. Zmiany te są efektem przeprowadzonych akwizycji, jak również elementem realizowanego procesu optymalizacji struktury oraz procesów w ramach Grupy.

Data	Opis
27 lutego 2015	Nabycie przez Telewizję Polsat 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Radio PIN S.A.
1 kwietnia 2015	Nabycie przez Grupę Polsat 100% udziałów w spółce Orsen Holding Ltd.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 16 marca 2015 roku Embud nabył od Argumenol 28.415.173 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki. Zapis na rachunku papierów wartościowych nastąpił w dniu 16 marca 2015 roku. W wyniku powyższej transakcji Embud posiada obecnie 58.063.948 akcji Spółki, co stanowi 9,08% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 58.063.948 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 7,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed ww. nabyciem Embud posiadał 29.648.775 akcji Spółki, co stanowiło 4,64% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 29.648.775 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,62% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W wyniku powyższej transakcji Argumenol nie posiada obecnie akcji Spółki.

Ponadto w dniu 17 marca 2015 r. Spółki otrzymała od Embud oświadczenie o ograniczeniu zbywalności nabytych akcji, wynikające z ograniczenia zbywalności ciążącym na Argumenol. Treść oświadczenia Spółka przekazała do publicznej informacji w raporcie bieżącym nr 12/2015 z dnia 18 marca 2015 roku.

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

#### **Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.**

Zarówno na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 14 maja 2015 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu rocznego za 2014 roku), tj. dnia 4 marca 2015 roku członkowie Zarządu Spółki nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

#### **Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.**

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących pod kontrolą, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 14 maja 2015 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu rocznego za 2014 roku), tj. od dnia 4 marca 2015 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 04.03.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 14.05.2015
Zygmunt Solorz-Żak <sup>(1)</sup> <i>Przewodniczący Rady Nadzorczej</i>	370.256.512	-	-	370.256.512

(1) Pan Zygmunt Solorz-Żak nie posiada akcji Spółki bezpośrednio. Informacje na temat podmiotów kontrolowanych przez Pana Zygmunta Solorza-Żak posiadających akcje Spółki zostały przedstawione w punkcie 1.2 powyżej.

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT

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

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym świadczymy usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim oraz sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i produkcję dekoderek. Na koniec marca 2015 roku posiadaliśmy 6,1 mln klientów kontraktowych, a spółki z Grupy świadczyły łącznie ponad 16,4 mln aktywnych usług kontraktowych bądź przedpłaconych.

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

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

#### **Płatna telewizja**

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału w rynku. Na dzień 31 marca 2015 roku świadczyliśmy 4,5 mln aktywnych usług płatnej telewizji (w tym blisko 0,9 mln usług Multiroom).

Nasza oferta obejmuje przede wszystkim usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do odbiorców za pośrednictwem dekoderek oraz anten satelitarnych. Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego portfolio pakietów z kanałami dla całej rodziny w konkurencyjnych cenach. Obecnie naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 160 kanałów, obejmujących wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe, muzyczne oraz kanały dla dzieci. Ponadto udostępniamy ponad 45 kanałów w jakości HD, a także usługi VOD/PPV, telewizję internetową, Catch-up TV oraz usługę Multiroom HD.

W czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy portfolio świadczonych przez nas usług o produkt TV Mobilna w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T, która umożliwia odbiór telewizji w czasie rzeczywistym na urządzeniach przenośnych. W ramach usługi TV Mobilna zapewniamy dostęp do 20 kanałów kodowanych (8 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Obecnie jako jedyny operator w Polsce oferujemy naszym klientom wysokiej jakości dekodery własnej produkcji w atrakcyjnych cenach. W pierwszym kwartale 2015 roku produkowane przez nas dekodery stanowiły 95% wszystkich dekoderek sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji. Do końca marca 2015 roku łącznie nasze linie produkcyjne opuściło w sumie już ponad 6,6 mln dekoderek, w tym 4,5 mln HD.

#### **Wideo online**

Serwis IPLA oferowany przez naszą Grupę jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych, obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier, jak i pod względem ilości oferowanych treści. Serwis posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w pierwszym kwartale 2015 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 4,3 mln.

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom dostęp do ponad 1600 filmów i ponad stu seriali, ponad 35 kanałów telewizyjnych, około 200 godzin miesięcznie transmisji sportowych na żywo w wysokiej jakości oraz największej w Polsce legalnej bazy treści telewizyjnych, liczącej ok. 48 tys. materiałów. Telewizja IPLA oferuje bogatą bibliotekę treści udostępnianych bezpłatnie z reklamami (90% całej bazy).

Zasoby telewizji IPLA są dostępne dla użytkowników: komputerów z systemami Windows (przez witrynę [www.ipla.tv](http://www.ipla.tv) oraz dedykowane aplikacje), urządzeń mobilnych opartych o systemy iOS, Android, Windows Phone, telewizorów z dostępem do Internetu (Samsung, LG, Sony, Panasonic, Philips, Sharp, Ikea, Loewe, Thomson, TCL), dekoderów (Cyfrowy Polsat, TV kablowa TOYA, Netia) oraz konsol (PlayStation 3).

Ponadto od 2009 roku oferujemy naszym klientom telewizji satelitarnej dostęp do usługi wideo na żądanie VOD – Domowa Wypożyczalnia Filmowa, która umożliwia płatny dostęp do nowości i hitów filmowych za pośrednictwem dekodera. Na świadczenie usługi VOD drogą satelitarną przeznaczaliśmy w całości jeden z naszych transponderów. Usługa nie wymaga dodatkowych rozwiązań technologicznych, jest dostępna poprzez odbiornik telewizyjny, wyłącznie dla klientów posiadających dekoder HD.

### **Telefonia komórkowa**

Usługi telefonii komórkowej świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem naszej spółki zależnej Polkomtel, operatora sieci Plus. Polkomtel jest jednym z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych, osiągając w roku 2013 pozycję lidera na rynku pod względem wielkości przychodów (zgodnie z raportem UKE „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2013 roku” z czerwca 2014 roku). Na dzień 31 marca 2015 roku świadczyliśmy ponad 10,3 mln usług telefonii komórkowej w modelu kontraktowym i przedpłaconym.

Oferujemy szeroką gamę mobilnych usług telekomunikacyjnych pod marką parasolową „Plus” i dodatkową marką „Plush”. Obejmują one m.in. usługi detaliczne, na które składają się usługi głosowe świadczone w modelu kontraktowym i przedpłaconym oraz usługi transmisji danych obejmujące m.in. podstawowe szerokopasmowe usługi mobilnej transmisji danych, wiadomości multimedialne MMS, portal WAP (obejmujący usługi multimedialne, lokalizacyjne i społecznościowe) oraz kompleksowe konwergentne usługi telekomunikacyjne dla dużego biznesu.

Nasza oferta detaliczna telefonii komórkowej adresowana jest do klientów indywidualnych oraz do klientów biznesowych, obejmujących korporacje i instytucje, małe i średnie przedsiębiorstwa oraz segment SOHO (Small Office / Home Office) i uzupełniona jest szeregiem tzw. usług dodanych (ang. *value added services* - VAS), obejmujących przykładowo usługi rozrywkowe i informacyjne. Ponadto, nasza oferta telefonii komórkowej uzupełniona jest o bogate portfolio aparatów i smartfonów, w tym również obsługujących najnowszą technologię LTE.

### **Internet szerokopasmowy**

W 2011 roku, jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, której właściwości techniczne oraz parametry jakościowe pozwalają skutecznie konkurować z Internetem stacjonarnym, odpowiadając tym samym na rosnące wymagania konsumentów. Dodatkowo, Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Na koniec marca 2015 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było, odpowiednio, ponad 90% i prawie 100% populacji Polski. Na dzień 31 marca 2015 roku świadczyliśmy ponad 1,6 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu.

Nasza Grupa oferuje Internet szerokopasmowy w modelu kontraktowym pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat oraz Plus. Dodatkowo oferujemy Internet szerokopasmowy w modelu prepaid w ofercie Plus Internet na Kartę oraz jako jeden z elementów naszej oferty przedpłaconej Plush. Nasza oferta uzupełniona jest o portfolio dedykowanego sprzętu (modemy, routery, tablety, laptopy, zestawy instalacyjne pozwalające wzmocnić i rozprowadzić sygnał w technologii WiFi w obrębie domu, itp.), w tym również obsługującego najnowszą technologię LTE. Tak szeroka oferta pozwala nam zaadresować potrzeby zarówno klienta, który zainteresowany jest korzystaniem z szerokopasmowego Internetu mobilnego właśnie z uwagi na jego mobilność, jak i klienta, który poszukuje substytutu Internetu stacjonarnego dla domu czy biura.

### **Usługi zintegrowane**

W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe oraz zmiany zachowań konsumenckich naszych klientów proponujemy kompleksową i unikalną ofertę usług, opartych o płatną telewizję, telefonię komórkową oraz szerokopasmowy dostęp do Internetu, które można dowolnie łączyć w zależności od potrzeb. Nasza bogata oferta usług łączonych świadczona jest w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji cyfrowej rozrywki i komunikacji, takich jak telewizory, telefony komórkowe, komputery i tablety.

### **smartDOM**

Zgodnie z ogłoszoną strategią integracji produktów i usług dla nowoczesnego domu, Cyfrowy Polsat i Polkomtel uruchomiły wspólny program smartDOM, który pozwala na korzystne łączenie nowoczesnych usług obu operatorów. Program ten umożliwia elastyczne łączenie produktów, takich jak telewizja satelitarna, Internet szerokopasmowy LTE, telefon, energia elektryczna i usługi finansowe, a także pozwala oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze. Wspólny program został uruchomiony w celu realizacji synergii przychodowych, których uzyskania oczekuje się w efekcie włączenia Polkomtela do Grupy Polsat.

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

### **smartFIRMA**

W październiku 2014 roku uruchomiliśmy analogiczny program skierowany do klientów biznesowych pod nazwą smartFIRMA, który pozwala na łączenie usług telefonii komórkowej, Internetu LTE oraz telefonii stacjonarnej. W programie znajdują się także produkty PlusBanku, energia elektryczna od Plusa oraz szerokie portfolio dodatkowych usług wspierających i rozwijających biznes.

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

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

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

Nasza infrastruktura telekomunikacyjna wykorzystywana w ramach współpracy międzysieciowej umożliwia zarządzanie kierowaniem ruchu telekomunikacyjnego do wszystkich operatorów krajowych i zagranicznych. Na dzień 31 marca 2015 roku, byliśmy stroną 25 umów interconnect z operatorami krajowymi oraz międzynarodowymi.

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

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

W efekcie poniesionych w minionych latach znaczących inwestycji, nasza spółka zależna, Polkomtel, posiada obszerną infrastrukturę telekomunikacyjną, pozwalającą obsługiwać stale rosnące użycie usług i produktów telekomunikacyjnych. Celem optymalizacji kosztów bieżącego utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej, prowadzimy działania zmierzające do współdzielenia zasobów sieciowych oraz dzierżawy elementów infrastruktury telekomunikacyjnej od bądź na rzecz innych podmiotów świadczących usługi telekomunikacyjne w Polsce. W szczególności, współpracujemy również ze spółkami z Grupy Midas, świadcząc sobie wzajemnie szereg usług dotyczących współdzielenia wybranych stacji bazowych, dzierżawy powierzchni na swoich instalacjach sieciowych czy transmisji ruchu strony korzystającej od stacji bazowej do jej sieci rdzeniowej.

### **Roaming międzynarodowy**

W ramach działalności hurtowej świadczymy usługi roamingu międzynarodowego dla zagranicznych operatorów komórkowych, które pozwalają abonentom zagranicznych sieci komórkowych na korzystanie z usług telekomunikacyjnych (połączeń głosowych, wiadomości tekstowych oraz transmisji danych) po zalogowaniu się w sieci Plus, czyli poza ich macierzystą siecią. Dodatkowo, zawieramy umowy hurtowe roamingu międzynarodowego dla potrzeb świadczenia, własnym klientom oraz abonentom MVNO, usług roamingu międzynarodowego w sieciach naszych partnerów roamingowych.

Współpraca z partnerami roamingowymi jest ważnym strumieniem sprzedaży w segmencie hurtowym. Rozwijamy swoje usługi roamingu międzynarodowego oferując usługi roamingowe we własnej sieci dla abonentów operatorów zagranicznych przebywających w Polsce. Ponadto oferujemy usługę hurtowego roamingu we własnej sieci dla operatorów zagranicznych w oparciu o umowy rabatowe w zamian za korzystne warunki obsługi ruchu roamingowego, generowanego przez naszych klientów, korzystających z usługi roamingu za granicą, przez partnerów zagranicznych. Przekłada się to na redukcję

ponoszonych przez nas kosztów hurtowych usług roamingu międzynarodowego, co w konsekwencji umożliwi nam oferowanie konkurencyjnych, pod względem cen i jakości, usług roamingu międzynarodowego dla własnych abonentów.

### Roaming krajowy i operatorzy wirtualni (MVNO)

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

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

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

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

## 2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

### Produkcja i nadawanie kanałów telewizyjnych

Nasze portfolio składa się z 26 kanałów (w tym 5 HD), obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 24 kanały tematyczne.

POLSAT, nadawany od 5 grudnia 1992 roku, jest pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową. POLSAT jest numerem jeden wśród kanałów telewizyjnych w Polsce z punktu widzenia udziału w widowni w grupie komercyjnej, zawierającej się w przedziale wiekowym 16-49 lat, który w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł 13,44%. Telewizja Polsat emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2). Poza dystrybucją sygnału naziemnego, POLSAT jest dostępny w jakości SD i HD w większości sieci kablowych oraz na platformach satelitarnych. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów (znacząca ich część powstała w największych amerykańskich studiach filmowych), programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

Kanały tematyczne to stacje telewizyjne rozpowszechniane głównie drogą kablowo-satelitarną (płatnie) oraz naziemnie poprzez multipleksy (bezpłatnie), specjalizujące się w sprofilowanych treściach takich jak: programy dla dzieci, filmy, sport, muzyka, styl życia, informacje lub pogoda. Poniższa tabela zawiera zestawienie kanałów tematycznych wchodzących w skład naszego portfolio na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania wraz z opisem nadawanych na nich treści.

Kanały tematyczne	Opis
<b>Polsat Sport</b> <b>Polsat Sport HD</b>	Kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie, (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA), obejmujących m.in. transmisje na żywo. Polsat Sport HD to kanał z ramówką stacji podstawowej nadawany w standardzie HD.
<b>Polsat Sport Extra</b> <b>Polsat Sport Extra HD</b>	Kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych premium, wśród których znajdują się przede wszystkim największe międzynarodowe turnieje tenisowe, takie jak Wimbledon oraz rozgrywki Ligi Mistrzów w piłce ręcznej. Polsat Sport Extra HD to kanał z ramówką stacji podstawowej nadawany w standardzie HD.
<b>Polsat Sport News</b>	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe. Jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT.
<b>Polsat Film</b> <b>Polsat Film HD</b>	Kanał nadający hity filmowe z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego. Kanał nadaje również w standardzie telewizyjnej wysokiej rozdzielczości.



Kanały tematyczne	Opis
<b>Polsat Café</b>	Kanał dedykowany kobietom, koncentrujący się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show.
<b>Polsat Play</b>	Kanał dedykowany mężczyznom, nadający programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, a także kultowe seriale.
<b>Polsat2</b>	Kanał nadający głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; kanał ten jest nadawany również dla polskich społeczności na całym świecie (głównie w USA).
<b>Polsat News</b> <b>Polsat News HD</b>	Kanał informacyjny nadawany przez 24 godziny na dobę, emitujący programy na żywo, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych, nadawany również w standardzie telewizji wysokiej rozdzielczości.
<b>CI Polsat</b>	Kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych.
<b>Polsat News 2</b>	Kanał publicystyczno-informacyjny oferujący debaty o polityce, biznesie i światowej ekonomii, autorskie programy kulturalne, społeczne, publicystyczne i o tematyce międzynarodowej. Skierowany do widzów zainteresowanych ekonomią i gospodarką.
<b>Polsat Jim Jam</b>	Kanał przeznaczony dla dzieci, opierający się głównie na programach Hit Entertainment. Kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i Chello Zone.
<b>Polsat Food</b>	Kanał kulinarny, oparty o bibliotekę programową Food Network, jednego z najbardziej popularnych kanałów telewizji amerykańskiej. To wspólny projekt Telewizji Polsat i Scripps Networks Interactive.
<b>Polsat Viasat Explore</b>	Kanał dedykowany mężczyznom, zwykłym-niezwykłym ludziom, którzy ciężko pracują i wspaniale się bawią, realizując niesamowite marzenia. Polsat Viasat Explore działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
<b>Polsat Viasat Nature</b>	Kanał o tematyce przyrodniczej skierowany do całej rodziny - towarzyszy badaczom przyrody, weterynarzom oraz celebrytom w ich podróży pogłębiającej wiedzę o niebezpiecznych drapieżnikach, domowych pupilkach oraz dzikich zwierzętach z całego świata. Polsat Viasat Nature działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
<b>Polsat Viasat History</b>	Kanał oferujący widzom wyprawę w przeszłość poprzez wysokiej jakości programy, które jednocześnie bawią i uczą. Zawartość programową stanowią programy dotyczące wydarzeń historycznych, które wpłynęły na losy świata. Polsat Viasat History działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
<b>Disco Polo Music</b>	Kanał poświęcony muzyce disco polo, dance i biesiadnej.
<b>TV4</b>	Ogólnopolski kanał rozrywkowy, którego ofertę programową stanowią filmy fabularne, seriale, programy rozrywkowe, popularnonaukowe oraz sport. TV4 od 30 sierpnia 2013 roku należy w całości do Telewizji Polsat. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
<b>TV6</b>	Ogólnopolski kanał rozrywkowy emitujący znane formaty rozrywkowe w oryginalnych wersjach językowych, a także seriale, programy rozrywkowe i filmy fabularne znajdujące się w bibliotece Polsatu. TV6 od 30 sierpnia 2013 roku należy w całości do Telewizji Polsat. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
<b>Polsat Romans</b>	Kanał stworzony z myślą o kobietach i im dedykowany. W jego ofercie programowej znajdują się zarówno filmy fabularne, jak również znane i lubiane seriale polskie i zagraniczne.
<b>MUZO.TV</b>	Kanał nadający muzykę z szeroko rozumianego nurtu rocka i ambitnego popu. Prezentuje najlepsze teledyski – zarówno klasyki, jak i nowości. Drugi kanał muzyczny w ofercie Polsatu.

### **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 Starlink, szacujemy, że w pierwszym kwartale 2015 roku zdobyliśmy 25,3% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym w tym okresie około 873 mln zł.

Kluczowym czynnikiem wpływającym na nasze przychody ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe jest nasz udział w widowni. Czas antenowy na naszych kanałach telewizyjnych jest tym bardziej atrakcyjny, im bardziej profil demograficzny naszej widowni jest dopasowany do wymagań reklamodawców. W celu zwiększenia tej

atrakcyjności dokonujemy odpowiedniego doboru naszej oferty programowej i planujemy nadawanie w konkretnych pasmach.

### **Sprzedaż hurtowa kanałów telewizyjnych**

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

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

### 3. ISTOTNE WYDARZENIA

#### 3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

##### **Program emisji obligacji**

W dniu 16 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6, w której wyraziło zgodę na przeprowadzenie przez Spółkę emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej kwoty 1 mld zł w ramach programu emisji obligacji w okresie od dnia 16 stycznia 2015 roku do dnia 15 lipca 2015 roku. Zgodnie z zapisami powyższej uchwały, obligacje będą denominowane w złotych i mogą zostać wyemitowane w jednej lub wielu seriach, jako obligacje imienne lub na okaziciela. Ponadto, obligacje mogą być emitowane jako obligacje niezabezpieczone albo zabezpieczone. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji obligacji.

##### **Powołanie członków Rady Nadzorczej**

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

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

##### **Przedterminowa przedpłata części Kredytu Terminowego PLK**

W dniu 3 kwietnia 2015 roku Polkomtel przekazał dyspozycję uruchomienia procedury przedterminowej przedpłaty części Kredytu Terminowego PLK w wysokości 600 mln zł. Przedpłata wraz z alokacją do poszczególnych transz nastąpiła dnia 13 kwietnia 2015 roku. Przedterminowa spłata części kredytu terminowego nie ma wpływu na zapisy umowy kredytowej.

##### **Dopuszczenie do obrotu akcji serii J**

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

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

##### **Decyzja o połączeniu Spółki z Redefine**

W dniu 14 kwietnia 2015 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o połączeniu Spółki ze spółką Redefine, w której Spółka jest jedynym wspólnikiem, oraz przyjął plan połączenia spółek. Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie na Spółkę – jako jedynego wspólnika – całego majątku Redefine oraz rozwiązania Redefine bez przeprowadzania likwidacji.

W wyniku połączenia Cyfrowy Polsat wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Redefine. Z uwagi na to, że Spółka posiada wszystkie udziały w kapitale zakładowym Redefine, połączenie nastąpi bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Celem planowanego połączenia Spółki i Redefine jest optymalizacja kosztów oraz uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy, co wpisuje się w realizację naszej długookresowej strategii. Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 14 kwietnia 2015 roku i udostępnionym na stronach internetowych Cyfrowego Polsatu i Redefine.

Zarząd Spółki zwołał na dzień 18 maja 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podejmie decyzję w sprawie połączenia Cyfrowego Polsatu i Redefine.

### **Transfer praw własności intelektualnej i emisja obligacji wewnątrzgrupowych**

W dniu 30 kwietnia 2015 roku spółki z Grupy Polsat - Plus TM Group S.K.A. i Plus TM Management - zawarły umowę sprzedaży praw własności intelektualnej. Umowa dotyczy sprzedaży przez Plus TM Group S.K.A. na rzecz Plus TM Management praw do określonych znaków towarowych i wzoru przemysłowego o łącznej wartości 1.150,0 mln zł.

Ponadto w dniu 30 kwietnia 2015 roku Plus TM Management wyemitowała na rzecz Plus TM Group S.K.A., a Plus TM Group S.K.A. objęła 59 obligacji imiennych o łącznej wartości 1.150,0 mln zł z terminem wykupu na dzień 31 grudnia 2025 roku, na które składa się:

- 15 obligacji imiennych serii 1/2015 o wartości nominalnej 50,0 mln zł każda i łącznej wartości 750,0 mln zł;
- 14 obligacji imiennych serii 2/2015 o wartości nominalnej 20,0 mln zł każda i łącznej wartości 280,0 mln zł;
- 10 obligacji imiennych serii 3/2015 o wartości nominalnej 10,0 mln zł każda i łącznej wartości 100,0 mln zł; oraz
- 20 obligacji imiennych serii 4/2015 o wartości nominalnej 1,0 mln zł każda i łącznej wartości 20,0 mln zł.

Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone przez Plus TM Management na zapłatę ceny za nabycie wyżej wymienionych praw własności intelektualnej na rzecz Plus TM Group S.K.A.

Jednocześnie, w związku z Umową Kredytów PLK z dnia 17 czerwca 2012 roku oraz Umową Dotyczącą Obligacji Senior Notes PLK z dnia 26 stycznia 2013 roku, w dniu 30 kwietnia 2015 roku została zawarta przez Plus TM Group S.K.A. umowa zastawów finansowych i rejestrowych (ang. *Bonds Pledge Agreement*) z Citicorp Trustee Company Limited, na podstawie której ustanowiony został na rzecz Citicorp, pełniącego funkcję agenta zabezpieczeń Umowy Kredytów PLK, zastaw na wyżej wymienionych 59 obligacjach niezabezpieczonych, imiennych o łącznej wartości 1.150,0 mln zł.

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

### **Nabycie spółki Radio PIN S.A.**

W dniu 27 lutego 2015 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Radio PIN S.A. za kwotę 4,2 mln złotych. Spółka Radio PIN S.A. jest nadawcą kanału radiowego Muzo.fm.

### **Zakup usługi transmisji danych przez Polkomtel**

W wyniku negocjacji prowadzonych ze spółkami należącymi do Grupy Midas, rozpoczętych w listopadzie 2014 roku, w dniu 3 marca 2015 roku zostało zawarte kolejne porozumienie między Polkomtel, a spółką Mobyland w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych pomiędzy Mobyland a Polkomtel z dnia 9 marca 2012 roku. W ramach porozumienia strony ustaliły nowe warunki współpracy między Polkomtel a Mobyland, w szczególności:

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

Zgodnie z postanowieniami nowego porozumienia, w dniu 3 marca 2015 roku Polkomtel złożył do Mobyland zamówienie nr 4 na pakiet danych o wielkości 1.571,68 mln GB. Strony ustaliły, że oprócz nowego pakietu danych zamówienie nr 4 obejmie również niewykorzystany przez Polkomtel na dzień 31 grudnia 2014 roku a już częściowo opłacony pakiet danych zakupiony w ramach zamówienia nr 3, złożonego do Mobyland dnia 27 marca 2014 roku. Niewykorzystany pakiet danych zostanie rozliczony po nowej stawce jednostkowej w wysokości 2,40 PLN netto za 1 GB.

Łączna wartość zamówienia nr 4 wynosi 3.772,04 mln PLN netto, przy czym nadwyżka płatności za zamówienie nr 3, względem faktycznego zużycia, w wysokości 144,56 mln zł zostanie zaliczona na poczet płatności za zamówienie nr 4. Płatności za zamówienie nr 4 będą realizowane na rzecz Mobyland zgodnie z poniższym harmonogramem:

- 119,25 mln PLN netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,

- 132,00 mln PLN netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 245,00 mln PLN netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 354,00 mln PLN netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- 989,31 mln PLN netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- 880,00 mln PLN netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- 907,92 mln PLN netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

#### **Zakup usługi transmisji danych przez Spółkę**

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

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

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

Łączna wartość zamówienia nr 2 wynosi 1.442,19 mln PLN netto przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Cyfrowy Polsat do Polkomtelu, względem faktycznego zużycia, w wysokości 19,63 mln zł zostanie zaliczona na poczet płatności za zamówienie nr 2. Płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel zgodnie z poniższym harmonogramem:

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

#### **Decyzja o zaprzestaniu aktywnego udziału w aukcji w części dotyczącej bloków z częstotliwości 800 MHz**

W dniu 24 listopada 2014 roku Polkomtel złożył wstępną ofertę w aukcji na rezerwację częstotliwości z zakresu 791-816 MHz oraz 832-857 MHz oraz z zakresu 2500-2570 MHz oraz 2620-2690 MHz na obszarze całego kraju, przeznaczonych do świadczenia usług telekomunikacyjnych w służbie radiokomunikacyjnej ruchomej lub stałej ("Aukcja LTE"), ogłoszonej przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej 10 października 2014 roku.

W dniu 10 marca 2015 roku Polkomtel podjął decyzję o zaprzestaniu udziału w aktywnym licytowaniu bloków z częstotliwości 800 MHz, poprzez przejście w tzw. oferty pasywne.

### **Wzrost zasięgu sieci LTE**

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii LTE świadczymy m.in. w oparciu o infrastrukturę sieciową Grupy Midas. W dniu 3 marca 2015 roku Grupa Midas poinformowała, że na podstawie umowy zawartej ze spółką Sferia S.A. uzyskała dostęp do sieci telekomunikacyjnej umożliwiającej świadczenie usług opartych o pasmo 800 MHz w technologii LTE. Ponadto Grupa Midas zaprosiła do współpracy przyszłych dysponentów częstotliwości z pasma 800 MHz zainteresowanych wspólną budową sieci LTE 800, w szczególności spółki Hubb Investments Sp. z o.o., NetNet Sp. z o.o. oraz P4 Sp. z o.o.

Zgodnie z zapisami umów zawartych między Grupy Midas i Grupą Polsat, w przypadku gdy spółki wchodzące w skład Grupy Midas uruchomią usługi na kolejnych częstotliwościach własnych lub do których uzyskają prawo korzystania, Grupa Midas rozszerzy zakres usługi transmisji danych na rzecz Grupy Polsat. W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Midas jako pierwsza w Polsce uruchomiła komercyjną sieć LTE 800. W wyniku zakończenia pierwszej fazy budowy zasięgu sieci LTE 800, obejmującej ponad 1000 lokalizacji, w zasięgu najszybszego mobilnego Internetu LTE oferowanego przez Plusa i Cyfrowy Polsat znajdowało się na koniec marca 2015 roku już ponad 90% Polaków. Grupa Midas ogłosiła, że uwzględniając optymalne pokrycie zasięgiem sieci LTE 800, roll-out sieci LTE 800 może oznaczać wybudowanie i uruchomienie łącznie ponad 5000 stacji.

### **Nabycie spółek Teleaudio Dwa oraz Interphone Service**

W dniu 1 kwietnia 2015 roku Grupa Polsat nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Orsen Holding Limited za kwotę 35,0 mln zł. W wyniku wyżej opisanego nabycia udziałów do Grupy Polsat dołączyły spółki Teleaudio Dwa Sp. z o.o. S.K.A. oraz InterPhone Service Sp. z .o.o.

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

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

### **Nabycie praw sportowych**

W styczniu 2015 roku Telewizja Polsat zakupiła na dwa najbliższe sezony prawa do pokazywania najbardziej prestiżowych wyścigów rajdowych z udziałem najlepszych kierowców czyli Rajdowych Mistrzostw Świata (WRC). Wydarzenie będzie transmitował Polsat Sport Extra.

Ponadto w pierwszym kwartale 2015 roku Telewizja Polsat nabyła prawa do transmisji Mistrzostw Europy w 2015 i w 2017 roku w siatkówce mężczyzn i kobiet na wyłączność i na wszystkie pola eksploatacji – telewizja, Internet i sieci mobilne.

W marcu 2015 roku Telewizja Polsat nabyła prawa do pokazania nowej imprezy sportowej – Igrzysk Europejskich, które odbędą się w dniach 12-28 czerwca tego roku w Azerbejdżanie, pod auspicjami Europejskiego Komitetu Olimpijskiego.

### **Zamówienia dot. współużytkowania sieci złożone przez Grupę Midas do Polkomtelu**

W dniu 30 marca 2012 roku spółka Aero2 Sp. z o.o., wchodząca w skład Grupy Midas, i Polkomtel zawarły umowę o współpracy w zakresie wzajemnego świadczenia usług z wykorzystaniem infrastruktury telekomunikacyjnej. Umowa określa warunki współpracy pomiędzy Polkomtelem i Aero2 w zakresie budowy, współużytkowania i utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej obu spółek na potrzeby prowadzenia przez nie działalności telekomunikacyjnej, oraz wzajemnego świadczenia usług przez strony w oparciu o ich infrastrukturę telekomunikacyjną i częstotliwości posiadane przez Polkomtel oraz Grupę Midas.

Umowa współużytkowania sieci umożliwia obu spółkom obniżenie kosztów utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej, a także jej optymalizację technologiczną oraz polepszenie jakości usług telekomunikacyjnych świadczonych przez spółki.

Na podstawie wyżej wymienionej umowy w dniu 22 kwietnia 2015 roku Polkomtel przyjął złożone przez Aero2 dwa kolejne zamówienia na usługi typu SITE i transmisji typu SITE świadczone przez Polkomtel na rzecz Aero2. Usługa typu SITE obejmuje wynajęcie za opłatą drugiej stronie powierzchni na swoich stacjach bazowych, w celu zainstalowania na tej powierzchni przez najemcę określonych w zamówieniu urządzeń nadawczo-odbiorczych, w szczególności umożliwiających obsługę technologii LTE bądź HSPA+. Usługa transmisji SITE obejmuje usługi transmisji ruchu strony korzystającej od stacji bazowej do własnej sieci rdzeniowej.

## 4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT

### 4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy

W związku z rozpoczętą z dniem 7 maja 2014 roku konsolidacją wyników Metelem Holding Company Limited, pośrednio kontrolującej Polkomtel, Spółka postanowiła dostosować sposób prezentacji danych operacyjnych do nowej struktury i sposobu działania naszej Grupy. Poniżej przedstawiony został nowy układ wskaźników operacyjnych (KPI) obejmujących naszą działalność w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym, w szczególności obejmujących usługi telefonii komórkowej, Internetu oraz płatnej telewizji.

Należy podkreślić, że prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku mają jedynie charakter informacyjny oraz przedstawiają, jaki wpływ na wyniki operacyjne Grupy miałyby wyniki operacyjne Grupy Metelem, a w szczególności Polkomtela, gdyby wchodziła w skład Grupy Polsat w okresie porównawczym. Wskaźniki te zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację, dlatego też nie przedstawiają rzeczywistych wyników operacyjnych Grupy za dane okresy.

Wskaźniki operacyjne dotyczące naszej działalności w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej nie uległy zmianie.

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



Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana / %
	2015	2014	
<b>Łączna liczba RGU (kontraktowe+przedpłacone)</b>	<b>16.429.469</b>	<b>16.333.003</b>	<b>0,6%</b>
<b>USŁUGI KONTRAKTOWE</b>			
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:</b>	<b>12.394.712</b>	<b>11.982.678</b>	<b>3,4%</b>
Płatna telewizja, w tym:	4.405.464	4.236.986	4,0%
<i>Multiroom</i>	872.628	749.319	16,5%
Telefonia komórkowa	6.552.365	6.713.629	-2,4%
Internet	1.436.883	1.032.063	39,2%
<b>Liczba klientów</b>	<b>6.068.839</b>	<b>6.260.662</b>	<b>-3,1%</b>
ARPU na klienta [PLN]	85,8	84,8	1,2%
Churn na klienta	9,5%	9,1%	0,4 p.p.
Wskaźnik nasylenia RGU na jednego klienta	2,04	1,91	6,8%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	<b>12.376.603</b>	<b>11.986.199</b>	<b>3,3%</b>
Płatna telewizja, w tym:	4.403.541	4.227.450	4,2%
<i>Multiroom</i>	860.827	736.315	16,9%
Telefonia komórkowa	6.570.344	6.749.396	-2,7%
Internet	1.402.718	1.009.353	39,0%
<b>Średnia liczba klientów</b>	<b>6.105.250</b>	<b>6.274.951</b>	<b>-2,7%</b>
<b>USŁUGI PRZEDPŁACONE</b>			
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:</b>	<b>4.034.757</b>	<b>4.350.325</b>	<b>-7,3%</b>
Płatna telewizja	66.163	81.619	-18,9%
Telefonia komórkowa	3.775.976	4.042.605	-6,6%
Internet	192.618	226.101	-14,8%
ARPU na RGU [PLN]	17,3	16,5	4,8%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	<b>4.068.646</b>	<b>4.398.038</b>	<b>-7,5%</b>
Płatna telewizja	67.972	77.779	-12,6%
Telefonia komórkowa	3.797.423	4.091.609	-7,2%
Internet	203.251	228.650	-11,1%
<b>TELEWIZJA</b>			
Udział w oglądalności	23,97%	22,50%	6,5%
Udział w rynku reklamy	25,3%	24,6%	2,7%

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 31 marca 2015 roku łączna liczba aktywnych usług, świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym jak i przedpłaconym, wyniosła 16.429.469 i wzrosła o 0,6% w porównaniu do 16.333.003 aktywnych usług na dzień 31 marca 2014 roku. Wynikało to ze wzrostu liczby świadczonych usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz wyższej liczby świadczonych usług płatnej telewizji (w tym Multiroom).

Na dzień 31 marca 2015 roku usługi kontraktowe stanowiły 75,4% łącznej liczby świadczonych usług, co stanowi wzrost o 2,0 p.p. wobec poziomu 73,4% osiągniętego na dzień 31 marca 2014 roku.

### **Usługi kontraktowe**

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 6.068.839 na dzień 31 marca 2015 roku, co stanowi spadek o 3,1% w stosunku do liczby, którą Grupa posiadałaby na dzień 31 marca 2014 roku, przy założeniu wcześniejszego włączenia Polkomtela do Grupy. Głównymi powodami tego spadku są: łączenie kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego oraz odpływ klientów usług telefonii komórkowej.

Liczba aktywnych usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 412.034, czyli o 3,4% do 12.394.712 na dzień 31 marca 2015 roku z 11.982.678 na dzień 31 marca 2014 roku. Wzrost ten jest efektem przede wszystkim zwiększenia o 39,2% liczby usług świadczonych w obszarze dostępu do szerokopasmowego Internetu, co jest związane z prowadzoną przez Grupę strategią aktywnego promowania sprzedaży usług świadczonych w oparciu o technologie LTE/HSPA+, m.in. poprzez aktywne poszerzanie dostępu do tej technologii oraz dynamicznie rosnącą liczbą użytkowników Internetu w Polsce. Łączna liczba świadczonych usług kontraktowych płatnej telewizji wzrosła w pierwszym kwartale 2015 roku o 4,0%, do 4.405.464 na dzień 31 marca 2015 roku z 4.236.986 na dzień 31 marca 2014 roku, m.in. na skutek istotnego wzrostu liczby świadczonych usług Multiroom. Jednocześnie spadła liczba świadczonych usług telefonii komórkowej, z poziomu 6.713.629 na dzień 31 marca 2014 roku do poziomu 6.552.365 na dzień 31 marca 2015 roku, co jest efektem m.in. dojrzałości i wysokiej konkurencyjności polskiego rynku telefonii mobilnej. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych oraz lojalność naszych klientów w przyszłości.

W pierwszym kwartale 2015 roku średni miesięczny przychód na klienta wyniósł 85,8 zł i wzrósł o 1,0 zł, czyli o 1,2%, wobec 84,8 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. W ramach naszej oferty zintegrowanej smartDOM aktywnie prowadzimy dosprzedaż produktów i usług do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela, co pozytywnie wpływa na ARPU.

Dzięki naszym skutecznym programom utrzymaniowym wskaźnik odpływu klientów wyniósł 9,5% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 31 marca 2015 roku w porównaniu do 9,1% w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 roku.

Na dzień 31 marca 2015 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,04 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi wzrost o 6,8% w porównaniu do 1,91 na dzień 31 marca 2014 roku. Wzrost wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta wynika z prowadzonych przez nas działań marketingowych i sprzedażowych, ukierunkowanych na maksymalizację sprzedaży produktów i usług do jednego klienta.

Program smartDOM odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży i pozytywnie oddziałuje na poziom wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta oraz ARPU klienta kontraktowego. Od momentu uruchomienia w połowie lutego 2014 roku do końca pierwszego kwartału 2015 roku z oferty tej skorzystało 707 tys. klientów, którzy posiadali łącznie 2,17 mln aktywnych usług (RGU). Tempo dosprzedaży usług w ramach programu smartDOM utrzymuje się na stabilnym, wysokim poziomie – w pierwszym kwartale 2015 roku przyrost liczby usług w ramach programu smartDOM wyniósł 319 tys. Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta w tej grupie na dzień 31 marca 2015 roku wynosił 3,1. 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 315.568, czyli o 7,3% do 4.034.757 na dzień 31 marca 2015 roku z 4.350.325 na dzień 31 marca 2014 roku przede wszystkim w wyniku zmniejszenia liczby świadczonych usług przedpłaconych telefonii komórkowej. Baza usług przedpłaconych pozostawała w pierwszym kwartale 2015 roku pod wpływem zdarzeń sezonowych oraz obserwowanej na rynku stopniowej migracji klientów usług przedpłaconych do taryf kontraktowych.

Średni miesięczny przychód na RGU prepaid wynosił 17,3 zł w pierwszym kwartale 2015 roku, co stanowi wzrost o 4,8% wobec 16,5 zł w analogicznym okresie 2014 roku. Motorem wzrostu ARPU w segmencie usług przedpłaconych jest dynamiczny wzrost zużycia danych w smartfonach przy stabilnych cenach usług w tym segmencie rynku.

#### **4.1.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej**

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

## Udział w oglądalności

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana / %
	2015	2014	
<b>Udział w oglądalności<sup>(1)</sup> (2), w tym:</b>	<b>23,97%</b>	<b>22,50%</b>	<b>6,53%</b>
<b>POLSAT (kanał główny)</b>	<b>13,44%</b>	<b>13,20%</b>	<b>1,82%</b>
<b>Kanały tematyczne<sup>(2)</sup></b>	<b>10,52%</b>	<b>9,3%</b>	<b>13,12%</b>
Polsat2	1,42%	1,56%	-8,97%
Polsat News	0,73%	0,96%	-23,96%
Polsat Sport	0,35%	0,42%	-16,67%
Polsat Sport Extra	0,09%	0,12%	-25,00%
Polsat Sport News	0,28%	0,25%	12,00%
Polsat Film	0,74%	0,61%	21,31%
Polsat JimJam	0,17%	0,24%	-29,17%
Polsat Cafe	0,39%	0,41%	-4,88%
Polsat Play	0,70%	0,60%	16,67%
CI Polsat	0,10%	0,09%	11,11%
Polsat News 2 <sup>(3)</sup>	0,08%	0,06%	33,33%
Polsat Food	0,08%	0,08%	0,00%
Polsat Viasat Explore <sup>(4)</sup>	0,06%	0,06%	0,00%
Polsat Viasat History	0,11%	0,13%	-15,38%
Polsat Viasat Nature	0,03%	0,03%	0,00%
Polsat Romans	0,15%	0,13%	15,38%
Disco Polo Music <sup>(5)</sup>	0,23%	--	--
TV4	3,38%	2,54%	33,07%
TV6	1,42%	1,01%	40,59%
Muzo.tv <sup>(6)</sup>	0,02%	--	--
<b>Udział w rynku reklamy<sup>(7)</sup></b>	<b>25,3%</b>	<b>24,6%</b>	<b>2,7%</b>

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

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

(3) Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes, potem do 9 czerwca 2014 jako Polsat Biznes, obecnie kanał nosi nazwę Polsat News 2.

(4) Kanał do 29 kwietnia 2014 roku nadawał jako Polsat Viasat Explorer.

(5) Kanał nadaje od maja 2014 roku, dane za okres nadawania.

(6) Kanał uruchomiony 26 września 2014 roku, dane za okres nadawania.

(7) Szacunki własne na podstawie danych Starlink.

W pierwszym kwartale 2015 roku, w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem widzów cieszyły się stałe pozycje, takie jak poniedziałkowy cykl Mega Hit, gromadzący średnio 1,2 milion widzów, dając stacji 19,14% udziału w widowni, czy też serial *Pierwsza miłość* gromadzący prawie 1,06 miliona widzów (21,9% udziału w widowni).

Warto wspomnieć o pasmach filmowych funkcjonujących do startu wiosennej ramówki – wtorkowym Mega Hicie, który oglądało średnio 1,05 miliona widzów przy udziale 16,17% i czwartkowym paśmie o godzinie 20.00 – 1,08 miliona widzów, udział 16,91%. Wysoki poziom oglądalności utrzymały *Wydarzenia* z godziny 18.50, które przyciągnęły średnio 1,11 miliona widzów przy 20,39% udziału.

Na wyniki pierwszego kwartału 2015 istotny wpływ miały programy z wiosennej ramówki. Dużą widownię gromadził show *Must be the Music. Tylko Muzyka*, przyciągający przed telewizory średnio 1,15 milion widzów (15,55% udziału w widowni). Inną wiosenną pozycją, *Dancing with the Stars. Taniec z gwiazdami*, gromadziła również średnio 0,93 milion widzów i miała 15,17% udziałów w widowni. Kolejną kluczową pozycją była kontynuacja programu *Twoja Twarz Brzmi Znajomo*. Sobotnie emisje programu osiągnęły średnio 1,06 milion widzów przy 20,39% udziału w widowni. Nowością wiosennej ramówki był show *Celebrity Splash*. Program oglądało średnio 0,94 miliona widzów przy udziale 14,68%. Warto wspomnieć o wynikach programu *Hells Kitchen*, oglądanym średnio przez 1,06 miliona widzów przy udziale 16,38% i *Top Chef* z widownią na poziomie 0,94 miliona i udziale 14,55%.

Znaczącą widownię zgromadził mecz eliminacyjny Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej Polska – Irlandia. Średnia liczba oglądających na Polsacie osiągnęła 2,84 mln a udział w widowni 36,94%. Równoległa transmisja meczu na kanale Polsat Sport przyciągnęła przed ekrany 0,45 mln widzów, co dało 5,93% udziału w widowni.

Chętnie wybieraną pozycją programową był koncert *Jubileusz 25-lecia RMF FM*, z widownią 1,2 miliona i udziałem 19,31%. Z kolei kabaret *Sex, alkohol i książki* oglądało 1,1 miliona widzów przy udziale 18,34%.

Stale obserwujemy pozytywny wpływ włączenia TV4 i TV6 do Grupy Telewizji Polsat. Są to kanały o istotnej dynamice wzrostu oglądalności i znacząco wpływają na udział w widowni kanałów tematycznych, znajdujących się w naszym portfolio. Oprócz wyżej wymienionych stacji, w pierwszym kwartale 2015 wysoką dynamikę wzrostu udziałów w oglądalności (vs. 3 miesiące 2014 roku) miały Polsat Film i Polsat News 2.

### Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny <sup>(1)</sup>	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana / %
	2015	2014	
Polsat	99,9%	99,8%	0,1%
Polsat2	61,8%	64,6%	-4,3%
Polsat News	55,5%	55,4%	0,2%
Polsat Sport	47,9%	50,3%	-4,8%
Polsat Sport Extra	34,6%	35,4%	-2,3%
Polsat Sport News	93,3%	88,4%	5,5%
Polsat Film	50,1%	50,8%	-1,4%
Polsat JimJam	43,1%	42,1%	2,4%
Polsat Cafe	53,8%	54,5%	-1,3%
Polsat Play	46,8%	46,6%	0,4%
CI Polsat	37,4%	37,5%	-0,3%
Polsat News 2 <sup>(2)</sup>	54,0%	55,4%	-2,5%
Polsat Food	20,1%	21,4%	-6,1%
Polsat Viasat Explore <sup>(3)</sup>	25,4%	25,8%	-1,6%
Polsat Viasat History	33,4%	36,3%	-8,0%
Polsat Viasat Nature	25,5%	24,0%	6,3%
Polsat Romans	42,8%	36,6%	16,9%
Disco Polo Music <sup>(4)</sup>	44,2%	--	--
TV4	99,8%	99,5%	0,3%
TV6	92,9%	89,1%	4,3%
MUZO.TV <sup>(5)</sup>	38,1%	--	--

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

(2) Do lutego 2013 roku kanał nadawał pod nazwą TV Biznes, potem do 9 czerwca 2014 jako Polsat Biznes, obecnie kanał nosi nazwę Polsat News 2.

(3) Kanał do 29 kwietnia 2014 roku nadawał jako Polsat Viasat Explorer.

(4) Kanał nadaje od maja 2014 roku, dane za okres nadawania.

(5) Kanał uruchomiony 26 września 2014 roku.

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Porównując dane za pierwszy kwartał 2015 z analogicznym okresem 2014 roku, największy wzrost miał miejsce w przypadku stacji Polsat Romans. Warto podkreślić dynamikę stacji takich jak Polsat Viasat Nature, TV6, Polsat Sport News. Nowymi kanałami, nadającymi krócej niż rok, są Disco Polo Music (uruchomiony 1 maja 2014 roku) oraz MUZO.TV, który wystartował 26 września 2014 roku.

### Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według szacunków domu mediowego Starlink, wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszym kwartale 2015 roku wyniosły około 873 mln zł i wzrosły rok do roku o 3,7%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w pierwszym kwartale 2015 roku wzrósł rok do roku do 25,3% z 24,6%.

Porównując obecne portfolio kanałów Grupy, w pierwszym kwartale 2015 roku wygenerowaliśmy o 10,76% GRP więcej niż w analogicznym okresie roku 2014.

## 4.2. Objąsnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W wyniku nabycia w dniu 7 maja 2014 roku spółki Metelem skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Polsat obejmują wyniki spółki Metelem wraz z jej spółkami zależnymi, m.in. operatora telekomunikacyjnego Polkomtel. W związku z powyższym zmieniliśmy prezentację przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w taki sposób, aby lepiej odzwierciedlała model biznesowy oraz strategię naszej Grupy. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty przychodów, kosztów, zysku netto za okres, EBITDA ani kapitału własnego.

### Przychody

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

#### Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

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

#### Przychody hurtowe

Na nasze przychody hurtowe składają się:

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

#### Przychody ze sprzedaży sprzętu

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

#### Pozostałe przychody ze sprzedaży

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

### Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się:

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

(viii) inne koszty.

### **Koszty kontentu**

Koszty kontentu składają się z:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują:

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

- (ix) inne koszty.

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

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

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

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

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

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

#### **Inne koszty operacyjne**

Na inne koszty operacyjne składają się:

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

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

Na nasze pozostałe przychody/koszty operacyjne składają się:

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

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

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

#### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów, pożyczek i obligacji), wynik z tytułu różnic kursowych z wyceny obligacji, koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających oraz instrumentów pochodnych, dla

których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń, a dotyczących działalności finansowej, koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu zadłużenia oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i obligacji. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

#### 4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy

Omówienie wyników finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz analiz własnych.

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

Jako że w 2014 roku wyniki Metelem i spółek od niej zależnych („Grupa Metelem”), nabytych w dniu 7 maja 2014 roku były konsolidowane od 7 maja, a w dniu 27 lutego 2015 roku nabyliśmy udziały w spółce Radio PIN S.A., nasze wyniki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami za analogiczny okres 2014 roku. Dla zachowania porównywalności danych, w poniższej analizie wyników za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku z wynikami za analogiczny okres 2014 roku w miarę możliwości eliminujemy wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem. Jednocześnie zwracamy uwagę, że ze względu na niską materialność wpływu wyników Radia PIN na wyniki Grupy, nie dokonujemy ich włączeń przy analizie sytuacji finansowej Grupy.

##### 4.3.1. Analiza rachunku zysków i strat

###### Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 1.605,7 zł, czyli o 222,0%, do 2.329,0 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 723,3 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 46,8 zł, czyli o 6,5%, do 770,1 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 723,3 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem	Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
	za 3 miesiące zakończone 31 marca 2015	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
		2015	2014	[mIn PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.637,2	486,2	467,8	18,4	3,9%
Przychody hurtowe	553,3	259,5	242,2	17,3	7,1%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	118,4	13,9	7,9	6,0	75,9%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	20,1	10,5	5,4	5,1	94,4%
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.329,0</b>	<b>770,1</b>	<b>723,3</b>	<b>46,8</b>	<b>6,5%</b>

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

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 1.169,4 zł, czyli o 250,0% do 1.637,2 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 467,8 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Metelem, przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 18,4 zł, czyli o 3,9% do 486,2 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 467,8 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Zmiana ta wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów z usług telekomunikacyjnych, głównie usług mobilnego Internetu oraz wzrostu przychodów z opłat za usługi płatnej telewizji, przede wszystkim w związku z rosnącą popularnością usługi Multiroom.



### Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 311,1 zł, czyli o 128,4%, do 553,3 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 242,2 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, przychody hurtowe wzrosły o 17,3 zł, czyli o 7,1% do 259,5 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 242,2 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Wzrost jest efektem przede wszystkim wyższych przychodów z reklam i sponsoringu zrealizowanych przez Grupę TV Polsat na kanale głównym oraz kanałach tematycznych.

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 110,5 zł, czyli o 1.398,7%, do 118,4 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 7,9 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 6,0 zł, czyli o 75,9% do 13,9 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 7,9 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Wzrost ten wynika z wyższych przychodów ze sprzedaży tabletów, telewizorów oraz dekoderek.

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 14,7 zł, czyli o 272,2%, do 20,1 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 5,4 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 5,1 zł, czyli o 94,4% do 10,5 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 5,4 zł w pierwszym kwartale 2014 roku, m.in. w wyniku rozpoznania wyższych przychodów z tytułu najmu lokali i urzędzeń.

### Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 1.401,5 zł, czyli o 276,2% do 1.909,0 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 507,5 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze koszty operacyjne wzrosły o 72,6 zł, czyli o 14,3% do 580,1 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 507,5 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Wzrost kosztów wynika z czynników opisanych poniżej.

	Wyniki uwzględniające konsolidację Metelem		Wyniki oczyszczone z wpływu konsolidacji Metelem			
	za 3 miesiące zakończone 31 marca 2015		za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
			2015	2014	[mln PLN]	[%]
Koszty kontentu	235,5		229,9	210,7	19,2	9,1%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	189,2		86,3	75,3	11,0	14,6%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	467,9		68,8	62,4	6,4	10,3%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	482,3		93,9	71,4	22,5	31,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	129,1		46,5	44,7	1,8	4,0%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	332,5		19,9	10,3	9,6	93,2%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	18,7		9,2	6,7	2,5	37,3%
Inne koszty	53,8		25,6	26,0	(0,4)	(1,5%)
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>1.909,0</b>		<b>580,1</b>	<b>507,5</b>	<b>72,6</b>	<b>14,3%</b>

### Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 24,8 zł, czyli o 11,8%, do 235,5 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 210,7 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze koszty kontentu wzrosły o 19,2 zł, czyli o 9,1% do 229,9 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 210,7 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Wzrost ten wynika z wyższych kosztów produkcji własnej związanych z wzbogaceniem ramówki zarówno głównej anteny, jak i kanałów tematycznych, jak również z eksploatacji nowych licencji sportowych, m.in. do Eliminacji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej Francja 2016 oraz wyższych kosztów licencji programowych, wynikających częściowo z większej ilości zakupionych pakietów premiowych płatnej telewizji, co powinno pozytywnie wpłynąć na satysfakcję naszych klientów w przyszłości, jak również z osłabienia PLN w stosunku do USD.

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 113,9 zł, czyli o 151,3%, do 189,2 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 75,3 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 11,0 zł, czyli o 14,6%, do 86,3 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 75,3 zł w pierwszym kwartale 2014 roku głównie w wyniku akcji marketingowych związanych z pozyskaniem klientów do naszej oferty smartDOM.

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

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 405,5 zł, czyli o 649,8%, do 467,9 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 62,4 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 6,4 zł, czyli o 10,3% do 68,8 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 62,4 zł w pierwszym kwartale 2014 roku m.in. w wyniku migracji klientów naszej platformy do technologii MPEG4.

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 410,9 zł, czyli o 575,5%, do 482,3 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 71,4 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 22,5 zł, czyli o 31,5%, do 93,9 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 71,4 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów zrealizowanego ruchu w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, wynikającego z dynamicznego wzrostu liczby użytkowników tej usługi, szczególnie w ramach programu smartDOM, a co za tym idzie szybkiego wzrostu wolumenu przesyłanych danych.

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

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 84,4 zł, czyli o 188,8%, do 129,1 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 44,7 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 1,8 zł, czyli o 4,0%, do 46,5 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 44,7 zł w pierwszym kwartale 2014 roku, m.in. w wyniku wzrostu średniego zatrudnienia w Grupie Polsat, związanego ze wzrostem organicznym biznesu.

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

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 322,2 zł, czyli o 3.128,2%, do 332,5 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 10,3 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 9,6 zł, czyli o 93,2%, do 19,9 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 10,3 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Wzrost ten spowodowany był sprzedażą telewizorów w pierwszym kwartale 2015 roku (brak sprzedaży telewizorów w okresie porównywalnym) oraz dynamicznie rosnącą sprzedażą tabletów i modemów związaną z szybkim przyrostem użytkowników naszej usługi dostępu do szerokopasmowego internetu.

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 12,0 zł, czyli o 179,1%, do 18,7 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 6,7 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty windykacji, utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 2,5 zł, czyli o 37,3%, do 9,2 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 6,7 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

#### **Inne koszty**

Inne koszty wzrosły o 27,8 zł, czyli o 106,9%, do 53,8 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 26,0 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, inne koszty pozostały w pierwszym kwartale 2015 roku na praktycznie niezmiennym poziomie wobec analogicznego okresu 2014 roku i wyniosły 25,6 zł.

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

Pozostałe przychody operacyjne netto wzrosły o 5,1 zł, czyli o 141,7%, do 8,7 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 3,6 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 2,7 zł w pierwszym kwartale 2015 roku, co stanowi spadek o 0,9 zł, czyli o 25,0% w stosunku do pozostałych przychodów operacyjnych netto w wysokości 3,6 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

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

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto wzrosły o 27,6 zł, czyli o 2.123,1%, do 28,9 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 1,3 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, w pierwszym kwartale 2015 roku strata z działalności inwestycyjnej netto wyniosła 6,1 zł wobec zysku z działalności inwestycyjnej netto w wysokości 1,3 zł w pierwszym kwartale 2014 roku, przede wszystkim w wyniku rozpoznania wyższych kosztów z tytułu różnic kursowych w pierwszym kwartale 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku.

#### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe wyniosły 261,3 zł w pierwszym kwartale 2015 roku i wzrosły o 152,5 zł, czyli o 140,2%, w porównaniu do 108,8 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, koszty finansowe spadły o 84,6 zł, czyli o 77,8% do 24,2 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 108,8 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Spadek ten jest efektem netto: (i) braku w pierwszym kwartale 2015 roku kosztów z tytułu odsetek od Obligacji Senior Notes oraz kosztów z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji Senior Notes z uwagi na ich przedterminową spłatę w maju 2014 roku, (ii) wyższych kosztów odsetkowych z tytułu zaciągnięcia Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego w kwietniu 2014 roku; oraz (iii) spadku kosztów odsetek naliczonych od starego kredytu terminowego zaciągniętego w 2011 roku w związku z przedterminową spłatą kredytu w kwietniu 2014 roku.

#### **Zysk netto za okres**

Zysk netto wzrósł o 72,6 zł, czyli o 73,9%, do 170,8 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 98,2 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem zysk netto wzrósł o 39,7 zł, czyli o 40,4%, do 137,9 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 98,2 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

#### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA wzrósł o 641,8 zł, czyli o 218,2%, do 896,6 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 281,8 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Marża EBITDA spadła do 38,5% w pierwszym kwartale 2015 roku z 39,0% w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, zysk EBITDA spadł o 20,3 zł, czyli o 7,2%, do 261,5 zł w pierwszym kwartale 2015 roku z 281,8 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Marża EBITDA spadła do 34,0% w pierwszym kwartale 2015 roku z 39,0% w pierwszym kwartale 2014 roku.

### Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności, wyniosło 5.076 etatów w pierwszym kwartale 2015 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2014 roku na poziomie 1.468 etatów. Wzrost zatrudnienia w pierwszym kwartale 2015 roku wynikał z nabycia Grupy Metelem, w szczególności Polkomtelu.

### 4.3.2. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji dotyczącej głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych;
- usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid i mix), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych;
- usługi telefonii komórkowej w ofercie przedpłaconej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich;
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych;
- telekomunikacyjne usługi hurtowe, w tym usługi roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej;
- usługi telewizji internetowej (IPLA) dostępne na komputerach, smartfonach, tabletach, telewizorach typu SmartTV, konsolach do gier i urządzeniach telewizyjnych, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie;
- produkcję dekoderek.

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

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

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

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

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

\*\*Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 66,2 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku ze względu na nabycie Metelem Holding Company Limited w dniu 7 maja 2014 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz nabycie spółki Radio PIN w dniu 27 lutego 2015 roku (alokowane do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”).

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 2014 roku:

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	484,5	238,8	-	723,3
Sprzedaż pomiędzy segmentami	6,5	26,9	(33,4)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>491,0</b>	<b>265,7</b>	<b>(33,4)</b>	<b>723,3</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>181,1</b>	<b>100,7</b>	<b>-</b>	<b>281,8</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	53,3	8,4	0,7	62,4
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>127,8</b>	<b>92,3</b>	<b>(0,7)</b>	<b>219,4</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	61,6*	8,8	-	70,4
Na dzień 31 marca 2014 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	1.712,5	4.183,0**	(44,3)	5.851,2
Inwestycje w wspólne przedsięwzięcie	-	1,2	-	1,2

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

\*\*Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>896,6</b>	<b>281,8</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(467,9)	(62,4)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>428,7</b>	<b>219,4</b>
Różnice kursowe netto	30,6	(0,6)
Przychody z tytułu odsetek	11,3	2,2
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	0,5	0,7
Koszty odsetkowe	(186,6)	(94,1)
Różnice kursowe z wyceny obligacji	(73,9)	(10,3)
Pozostałe	(13,8)	(4,7)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>196,8</b>	<b>112,6</b>
Podatek dochodowy	(26,0)	(14,4)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>170,8</b>	<b>98,2</b>

#### 4.3.3. Analiza sytuacji finansowej Grupy

Na dzień 31 marca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 27.088,9 zł i 27.381,2 zł.

##### Aktywa

Na dzień 31 marca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 23.132,0 zł i 23.398,6 zł i stanowiły odpowiednio 85,4% i 85,5% całości aktywów.

Na dzień 31 marca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 3.956,9 zł i 3.982,6 zł i stanowiły w odpowiednio 14,6% i 14,5% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 416,6 zł na dzień 31 marca 2015 roku, co stanowi spadek o 4,5 zł, czyli o 1,1% wobec 421,1 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na dzień 31 marca 2015 roku 2.855,8 zł, wobec 2.961,6 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, co stanowi spadek o 105,8 zł, czyli o 3,6%. Spadek ten wynika głównie z ujęcia amortyzacji za pierwszy kwartał 2015 roku, co zostało częściowo skompensowane poniesionymi nakładami na rozbudowę sieci telekomunikacyjnej i uaktualnienie oprogramowania.

Wartość firmy wzrosła o 4,4 zł do 10.831,2 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 10.826,8 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku w wyniku nabycia udziałów w spółce Radio PIN S.A.

Wartość relacji z klientami spadła o 143,6 zł, czyli o 3,5%, do 4.002,2 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 4.145,8 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, m.in. w wyniku ujęcia kosztów amortyzacji. Najistotniejszą pozycją jest wycena relacji firmy Polkomtel z klientami indywidualnymi i biznesowymi, związanymi z operatorem kontraktami terminowymi, oraz klientami usług przedpłaconych.

Na dzień 31 marca 2015 roku wartość marek wynosiła 1.783,7 zł i w związku z amortyzacją spadła o 13,4 zł, czyli o 0,7%, z 1.797,1 na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 2.527,5 zł na dzień 31 marca 2015 roku, co stanowi spadek o 63,9 zł, czyli o 2,5%, w porównaniu do 2.591,4 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek wynika przede wszystkim z amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych oraz oprogramowania i licencji programowych.

Wartość długo- i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 33,9 zł, czyli o 11,8%, do 321,8 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 287,9 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wzrost był efektem przede wszystkim nabycia dodatkowych licencji

filmowych i poniesionych kosztów produkcji własnej związanych z wzbogaceniem ramówki, co przekłada się na wyższą atrakcyjność naszej oferty programowej, a w rezultacie na lepsze wyniki oglądalności naszych kanałów.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 5,2 zł na dzień 31 marca 2015 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2014 roku. Pozycja ta dotyczy nieruchomości należących do TV Polsat.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 26,7 zł, czyli o 12,0%, do 249,4 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 222,7 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, głównie w wyniku wzrostu wartości rozliczanych w czasie prowizji dla dystrybutorów w Grupie Metelem.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 238,0 zł na dzień 31 marca 2015 roku i wzrosła o 39,5 zł, czyli o 19,9%, w porównaniu do 198,5 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży ratalnej.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła na dzień 31 marca 2015 roku 229,0 zł, co stanowi spadek o 5,2 zł, czyli o 2,2%, w porównaniu do 234,2 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość stanu zapasów wyniosła 252,9 zł na dzień 31 marca 2015 roku i spadła o 48,5 zł, czyli o 16,1%, z 301,4 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek ten spowodowany był spadkiem stanu zapasów telefonów, modemów, tabletów, laptopów oraz zestawów w Polkomtelu jak również spadkiem stanu zapasów dekoderek w Cyfrowym Polsacie.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 146,1 zł, czyli o 10,1%, do 1.599,5 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 1.453,4 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, przede wszystkim w wyniku wpłacenia do UKE w lutym 2015 roku zwrotnego depozytu w wysokości 187,7 zł w związku z udziałem Polkomtelu w aukcji częstotliwości z pasma 800 MHz oraz 2600 MHz, co zostało częściowo skompensowane spadkiem należności handlowych od jednostek niepowiązanych w Grupie TV Polsat i Grupie Polkomtel.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 212,9 zł na dzień 31 marca 2015 roku, co stanowi wzrost o 52,8 zł, czyli o 33,0% w porównaniu do 160,1 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku m.in. w efekcie nabycia pakietu danych w ramach porozumień z Grupą Midas oraz naliczonego za cały rok kalendarzowy podatku od nieruchomości, następnie rozliczanego w czasie.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania oraz lokat krótkoterminowych spadła o 213,6 zł, czyli o 12,2%, do 1.534,3 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 1.747,9 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku m.in. w wyniku wpłacenia do UKE w lutym 2015 roku zwrotnego depozytu w wysokości 187,7 zł w związku z udziałem Polkomtelu w aukcji częstotliwości z pasma 800 MHz oraz 2600 MHz.

### **Pasywa**

Wartość kapitału własnego wzrosła o 170,3 zł, czyli o 1,9%, do 9.311,9 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 9.141,6 zł na 31 grudnia 2014 roku głównie w wyniku wypracowania zysku za okres zakończony 31 marca 2015 roku w wysokości 170,8 zł.

Na dzień 31 marca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 13.627,2 zł i 14.072,4 zł, co stanowiło odpowiednio 76,7% i 77,2% ogółu zobowiązań Grupy.

Na dzień 31 marca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 4.149,8 zł i 4.167,2 zł, co stanowiło odpowiednio 23,3% i 22,8% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótco i długoterminowych) spadła o 104,3 zł do 8.901,8 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 9.006,1 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku przede wszystkim w wyniku spłaty części kapitału i odsetek od Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótco i długoterminowych) spadła o 82,1 zł, czyli o 1,6%, do 4.932,5 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 5.014,6 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku przede wszystkim w wyniku spłaty odsetek od Obligacji Senior Notes PLK, co zostało częściowo zniwelowane przez wzrost wyceny Obligacji Senior Notes PLK w związku z umocnieniem USD w stosunku do PLN.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótco i długoterminowego) spadła o 2,4 zł, czyli o 13,0%, do 16,1 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 18,5 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość zobowiązań (krótko i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS spadła o 30,0 zł, czyli o 3,5%, do 837,4 zł na dzień 31 marca 2015 roku w porównaniu z 867,4 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 888,6 zł na dzień 31 marca 2015 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 887,8 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów spadła o 12,8 zł, czyli o 1,9%, do 675,8 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 688,6 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku, przede wszystkim w wyniku spadku przedpłat za usługi świadczone w modelu prepaid, co zostało częściowo skompensowane przez nadpłaty dokonane przez klientów na poczet opłat abonamentowych.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 167,4 zł na dzień 31 marca 2015 roku, co stanowi spadek o 16,8 zł, czyli o 9,1%, w porównaniu do 184,2 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim spadkiem zobowiązań z tytułu instrumentów zabezpieczających IRS/CIRS.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 1.333,5 zł na dzień 31 marca 2015 roku, co stanowi spadek o 189,5 zł, czyli o 12,4%, w stosunku do 1.523,0 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spadek ten jest efektem netto niższych zobowiązań handlowych wobec jednostek niepowiązanych i niższych zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wyższych zobowiązań z tytułu licencji filmowych i sportowych oraz wyższych zobowiązań publiczno-prawnych w Grupie Polkomtel.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego spadła o 25,5 zł, czyli o 53,1%, do 22,5 zł na dzień 31 marca 2015 roku z 48,0 zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość kaucji krótkoterminowych otrzymanych za wydany sprzęt wyniosła 1,4 zł na dzień 31 marca 2015 roku i pozostała na takim samym poziomie w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2014 roku.

#### 4.3.4. Analiza przepływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz 31 marca 2014 roku, wyrażone w milionach PLN.

	dane uwzględniające wyniki Grupy Metelem za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		dane oczyszczone z wyników Grupy Metelem za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2015	2014	2015	2014
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	417,7	169,2	191,3	169,2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(208,2)	(36,6)	(22,1)	(36,6)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(467,4)	(46,6)	(130,5)	(46,6)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(257,9)	86,0	38,7	86,0

#### Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 417,7 zł w pierwszym kwartale 2015 roku, co stanowi wzrost o 248,5 zł wobec 169,2 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ Grupy Metelem, wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 191,3 zł w pierwszym kwartale 2015 roku i w porównaniu do wpływów z działalności operacyjnej w analogicznym okresie 2014 roku wzrosła o 22,1 zł. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej nastąpił głównie w wyniku wypracowania wyższego o 39,7 zł zysku netto za 3 miesiące 2015 roku w wysokości 137,9 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najistotniejsze to:

- niższe wypływy z tytułu płatności za licencje filmowe i sportowe przy wyższej amortyzacji za licencje sportowe i filmowe;
- niższe koszty odsetek, głównie w wyniku braku kosztów odsetek od Obligacji Senior Notes w pierwszym kwartale 2015 roku;



- spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów w pierwszym kwartale 2015 roku w porównaniu do wzrostu zobowiązań w analogicznym okresie 2014 roku;
- spadek stanu należności i innych aktywów w pierwszym kwartale 2015 roku w porównaniu do wzrostu stanu należności i innych aktywów w analogicznym okresie 2014;
- spadek stanu zapasów w pierwszym kwartale 2015 roku w porównaniu do wzrostu stanu zapasów w analogicznym okresie 2014;
- wzrost zwiększeń netto zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym;
- rozpoznanie w pierwszym kwartale 2015 roku przychodów z tytułu różnic kursowych wobec rozpoznania kosztów z tytułu różnic kursowych w analogicznym okresie 2014 roku przede wszystkim w wyniku wyceny obligacji Senior Notes w pierwszym kwartale 2014 roku;
- wyższy podatek dochodowy oraz niższa wartość zapłaconego podatku dochodowego;
- wyższe koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji, wynikające ze wzrostu kosztu amortyzacji zestawów odbiorczych udostępnianych naszym klientom.

Dodatkowo w pierwszym kwartale 2015 roku Grupa wpłaciła do UKE zwrotny depozyt w wysokości 187,7 zł w związku z udziałem Polkomtela w aukcji częstotliwości z pasma 800 MHz i 2600 MHz.

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

Wartość wypływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wyniosła 208,2 zł w pierwszym kwartale 2015 roku i obejmuje przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w wysokości 156,7 zł.

Wyłączając wpływ Grupy Metelem, wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 22,1 zł w pierwszym kwartale 2015 roku i była niższe o 14,5 zł w porównaniu z kwotą 36,6 zł w pierwszym kwartale 2014 roku. Pozycja ta obejmuje głównie wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w wysokości 18,1 zł.

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

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 467,4 zł w pierwszym kwartale 2015 roku wobec 46,6 zł w analogicznym okresie 2014 roku i wynikała z:

- spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłaconych prowizji
- planowej spłaty kapitału Kredytu Terminowego z dnia 11 kwietnia 2014 roku; oraz
- spłaty części zaciągniętego Kredytu Rewolwingowego.

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

W pierwszym kwartale 2015 roku wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy Polsat wzrosły o 117,3 zł, czyli o 297,7% do 156,7 zł z 39,4 zł w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Metelem, nasze wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w pierwszym kwartale 2015 roku spadły o 21,3 zł, czyli o 54,1%, do 18,1 zł z 39,4 zł w analogicznym okresie 2014 roku.

Wydatki gotówkowe na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Grupy Polsat wraz z Grupą Metelem obejmowały m.in. kontynuację rozbudowy sieci telekomunikacyjnej oraz implementację technologii HD-Voice, aby sprostać rosnącemu wolumenowi przesyłu danych oraz zapewnić oczekiwany przez klienta poziom jakości usług, realizację inwestycji związanych z rozwojem oferty, sprzedażą i procesem obsługi klienta oraz wydatki związane z budową nowego studio nagraniowego na potrzeby TV Polsat.

Dodatkowo, w pierwszym kwartale 2015 roku Grupa wpłaciła do UKE zwrotny depozyt w wysokości 187,7 zł w związku z udziałem Polkomtela w aukcji częstotliwości z pasma 800 MHz i 2600 MHz.

#### 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 2015 roku:

	Wartość bilansowa [mIn PLN]	Wartość nominalna [mIn PLN]	Kupon / oprocentowanie	Data zapadalności
Kredyt Terminowy (PLN)	2.237,7	2.273,0	WIBOR + marża	2019
Kredyt Rewolwingowy	50,0	50,0	WIBOR + marża	2019
Kredyt Terminowy PLK - Transza A (PLN)	1.937,7	1.944,3	WIBOR + marża	2017
Kredyt Terminowy PLK - Transza B (PLN)	3.077,7	3.095,6	WIBOR + marża	2018
Kredyt Terminowy PLK - Transza C (PLN)	1.598,7	1.610,1	WIBOR + marża	2019
Kredyt Rewolwingowy PLK	0,0	0,0	WIBOR + marża	2017
Obligacje Senior Notes PLK EUR <sup>(1)</sup>	2.660,1	2.218,3	11,75%	2020
Obligacje Senior Notes PLK USD <sup>(2)</sup>	2.272,4	1.906,3	11,63%	2020
Leasing	16,1	16,1	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>(3)</sup>	1.534,3	1.534,3	-	-
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>12.316,1</b>	<b>11.579,3</b>	-	-
EBITDA LTM, pro-forma <sup>(4)</sup>	3.672,7	3.672,7	-	-
<b>Zadłużenie netto / EBITDA 12M</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	-	-

1) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 542,5 mln EUR, przeliczona według średniego kursu NBP z dnia 31 marca 2015 roku na poziomie 4,0890 PLN/EUR. Wartość bilansowa obligacji została wyceniona do wartości godziwej na moment nabycia spółki Metelem.

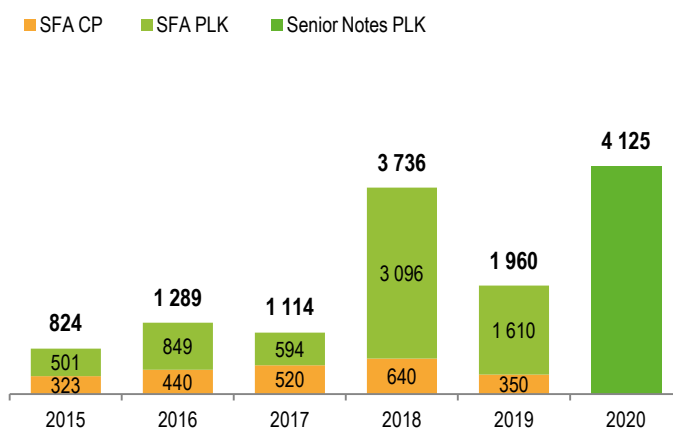
2) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 500 mln USD, przeliczona według kursu NBP z dnia 31 marca 2015 roku na poziomie 3,8125 PLN/USD. Wartość bilansowa obligacji została wyceniona do wartości godziwej na moment nabycia spółki Metelem.

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

4) EBITDA LTM, pro-forma, obejmuje skonsolidowany pro-forma wynik EBITDA Grupy Polsat, przy założeniu konsolidacji wyniku Grupy Metelem przez okres pełnych ostatnich 12 miesięcy.

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych, z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego, na dzień 31 marca 2015 roku.

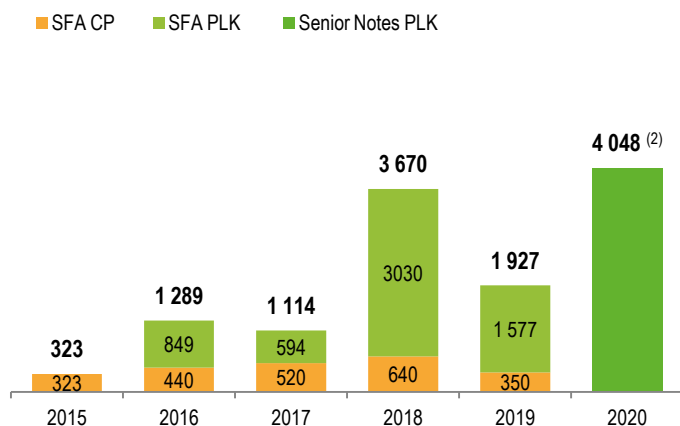
### Struktura zapadalności zadłużenia <sup>(1)</sup> na dzień 31 marca 2015 r. [mln PLN]



(1) Wartość nominalna zadłużenia z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego.

W wyniku dokonanej w dniu 13 kwietnia 2015 roku dobrowolnej wcześniejszej przedpłaty Kredytu Terminowego PLK w wysokości 600,0 zł struktura zapadalności oraz struktura walutowa zadłużenia uległy zmianie po dacie bilansowej. Poniżej zaprezentowane zostały wykresy przedstawiające strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego, na dzień 12 maja 2015 roku.

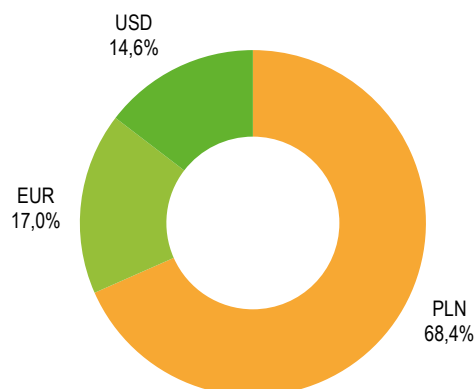
### Struktura zapadalności zadłużenia <sup>(1)</sup> na dzień 12 maja 2015 r. [mln PLN]



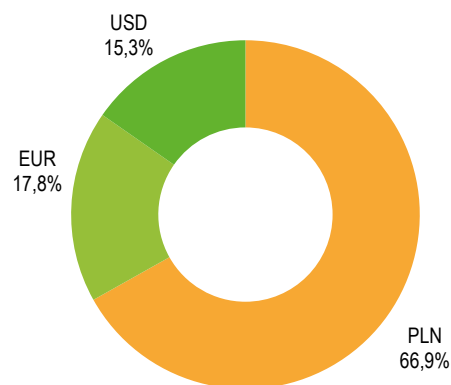
(1) Wartość nominalna zadłużenia z wyłączeniem Kredytu Rewolwingowego.

(2) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 542,5 mln EUR i 500 mln USD przeliczona według średniego kursu NBP z dnia 12 maja 2015 roku na poziomie, odpowiednio, 4,1030 PLN/EUR i 3,6447 PLN/USD.

### Struktura walutowa zadłużenia <sup>(1)</sup> na dzień 31 marca 2015 r.



### Struktura walutowa zadłużenia <sup>(1)</sup> na dzień 12 maja 2015 r.



### Umowa Kredytów zawarta przez Cyfrowy Polsat

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka jako kredytobiorca wraz z Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks, Polsat License oraz Polsat Media Biuro Reklamy zawarła z konsorcjum banków polskich i zagranicznych Umowę Kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*).

Umowa Kredytów przewiduje udzielenie Spółce Kredytu Terminowego (ang. *Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500,0 zł oraz wielowalutowego Kredytu Rewolwingowego (ang. *Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 500,0 zł.

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

Na dzień 31 marca 2015 roku korzystaliśmy ze 50,0 zł w ramach Kredytu Rewolwingowego.

Wierzytelności wobec Spółki i pozostałych dłużników z tytułu powyższych kredytów zostały zabezpieczone zabezpieczeniami ustanawianymi przez Spółkę, jak i przez inne podmioty. W szczególności, zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i innych odpowiednich podmiotów, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych Spółki, które są rządzone prawem obcym. Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 0 niniejszego Sprawozdania - *Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji*.

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

- spłatę całości zadłużenia wynikającego z lub powołanego w następujących dokumentach: (i) umowa kredytu niepodporządkowanego z dnia 31 marca 2011 roku ze zmianami, zawarta przez Spółkę (jako kredytobiorcę) oraz określone strony finansujące, (ii) umowa dotycząca emisji dłużnych papierów wartościowych (ang. *Indenture*) z dnia 20 maja 2011 roku odnosząca się do zabezpieczonych obligacji niepodporządkowanych (ang. *Senior Secured Notes*);
- spłatę całości zadłużenia wynikającego z lub powołanego w Umowie dotyczącej warunków emisji Obligacji PIK (*Indenture*) z dnia 17 lutego 2012 roku;
- finansowanie bieżącej działalności Grupy.

Umowa Kredytów dopuszcza m.in. możliwość finansowania akwizycji i innych płatności dozwolonych Umową Kredytów.

W celu ograniczenia związanego z Umową Kredytów ryzyka niekorzystnej zmiany stopy procentowej w dniach 31 lipca 2014 roku oraz 1 sierpnia 2014 roku Spółka dokonała transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap), polegających na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w średniej wysokości 2,50%, z następującymi bankami - ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, Bank Zachodni WBK S.A., BNP Paribas SA oraz Bank Polska Kasa Opieki SA. Transakcje IRS zostały zawarte na okres od dnia 30 września 2014 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku i zabezpieczają łącznie kwotę nominalną kredytu w wysokości 1.136,5 zł.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenia (ang. *total leverage*) jest utrzymany poniżej wskazanego w tej Umowie poziomu, Spółka ma możliwość zaciągnięcia dodatkowych kredytów (ang. *additional facilities*). Warunki takich dodatkowych kredytów będą ustalone każdorazowo w umowie w związku z dodatkowym kredytem (ang. *additional facility accession deed*), zawieranej w związku z zaciągnięciem takiego dodatkowego kredytu, przy czym termin spłaty takiego dodatkowego kredytu nie może być wcześniejszy niż 6 miesięcy po ostatecznej spłacie Kredytu Terminowego oraz Kredytu Rewolwingowego.

Sprzedż całości lub znaczącej części spółek Grupy lub aktywów Grupy również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

Prawem właściwym dla Nowej Umowy Kredytów jest prawo angielskie, zaś spory związane z umową zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich. Klauzula jurysdykcyjna została zastrzeżona na korzyść wierzycieli, w związku z czym mają oni prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

### Umowa Kredytów PLK

W dniu 17 czerwca 2013 roku Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4 zawarły umowę kredytów niepodporządkowanych („Umowa Kredytów PLK”) (ang. *Senior Facilities Agreement*) z konsorcjum polskich i zagranicznych banków oraz instytucji finansowych na czele z: Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., do której następnie przystąpiły określone spółki zależne Polkomtel.

Umowa Kredytów PLK przewiduje udzielenie Kredytów Terminowych PLK (ang. *Term Loan Facility*) A, B oraz C do maksymalnej kwoty w wysokości, odpowiednio, 2.650,0 zł, 3.300,0 zł oraz 1.700,0 zł oraz Kredytu Rewolwingowego PLK (ang. *Revolving Loan Facility*) do maksymalnej kwoty w wysokości 300,0 zł. Kredyty Terminowe PLK i Kredyt Rewolwingowy PLK są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych (a w przypadku Kredytu Rewolwingowego PLK również EURIBOR lub LIBOR, w zależności od waluty, w jakiej dana kwota zadłużenia z tytułu kredytu rewolwingowego została zaciągnięta) oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy A powinien być spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 31 marca 2014 roku. Kredyt terminowy B oraz C powinny zostać spłacone w dniu, odpowiednio, 24 czerwca 2018 roku oraz 24 czerwca 2019 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego A i Kredytu Rewolwingowego PLK jest 30 listopada 2017 roku.

Na dzień 31 marca 2015 roku Kredyt Rewolwingowy PLK nie był wykorzystywany.

Zgodnie z Umową Kredytów PLK obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

- (i) 50%-75% środków uzyskanych w wyniku wprowadzenia akcji określonych spółek do obrotu na rynku regulowanym (w przypadku, gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA będzie równy lub wyższy niż 2,25);
- (ii) 25%-75% wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych w określonym roku obrotowym (w przypadku gdy poziom wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA będzie równy lub wyższy niż 3,0);
- (iii) określonych wpływów ze zbycia aktywów dla transakcji przekraczających 50,0 zł dla wszystkich transakcji razem (w danym roku obrotowym Eileme 2); oraz
- (iv) określonych wpływów z tytułu polis ubezpieczeniowych.

Ponadto zgodnie z Umową Kredytów PLK dobrowolna spłata zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK, w przypadku, gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA za poprzedzający kwartał będzie wyższy niż 2,25:1, możliwa jest jedynie przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu kredytów terminowych wyłącznie z wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych, która nie została przeznaczona na obowiązkową przedpłatę zadłużenia. Polkomtel może dokonywać dobrowolnych przedpłat przy zachowaniu minimalnej kwoty przedpłaty określonej w Umowie Kredytów PLK.

W dniu 13 kwietnia 2015 roku Polkomtel dokonał przedterminowej przedpłaty części Kredytu Terminowego PLK w wysokości 600,0 zł.

Umowa Kredytów PLK nakłada na spółki zależne Metelem będące stronami Umowy Kredytów PLK ograniczenia m.in. w zakresie:

- (i) nabywania lub obejmowania akcji lub udziałów (lub innych jednostek uczestnictwa), w szczególności w ramach transakcji fuzji i przejęć oraz inwestycji joint-venture;
- (ii) zbywania oraz obciążania aktywów;
- (iii) udzielania gwarancji i poręczeń;
- (iv) udzielania kredytów, pożyczek lub zadłużenia w innej formie;
- (v) dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności;
- (vi) zaciągania dodatkowego zadłużenia oraz emisji akcji;
- (vii) dystrybucji środków (m. in. wypłaty dywidendy, umorzenia lub wykupu akcji własnych oraz innych sposobów transferu gotówki, spłaty określonego zadłużenia i odsetek, wypłaty wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych); oraz
- (viii) spłaty zadłużenia wynikającego z Obligacji Senior Notes PLK, jak zmiany również warunków powiązanych z nimi dokumentów.

Dodatkowo Umowa Kredytów PLK nakłada na spółki zależne Metelem będące stronami Umowy Kredytów PLK dodatkowe obowiązki, między innymi, obowiązek zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do określonej części zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów PLK oraz emisji Obligacji Senior Notes PLK, obowiązek utrzymywania określonych polis ubezpieczeniowych oraz obowiązek utrzymania ochrony praw własności intelektualnej.

Zgodnie z Umową Kredytów PLK zmiana kontroli nad Polkomtelem, rozumiana jako zmiana kontroli w rozumieniu Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK, przerwanie ciągu całkowitej zależności między Eileme 1 a Polkomtelem, utrata posiadania, w różnych warunkach od 30% do 50% kapitału zakładowego Eileme 2 lub ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eileme 2, przez Zygmunta Solorza-Żaka (lub osobę z nim powiązaną) lub uzyskanie przez inny podmiot większego udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Eileme 2, skutkować będzie postawieniem zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów PLK, razem z naliczonymi odsetkami, w stan natychmiastowej wymagalności. Sprzedaż całości lub znaczącej części spółek zależnych Metelem lub aktywów należących do Metelem lub jej spółek zależnych również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

W celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów PLK określone spółki zależne Metelem ustanowiły na rzecz Citicorp Trustee Company Limited, pełniącego rolę agenta zabezpieczeń Kredytów Terminowych PLK, gwarancje oraz szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Metelem i jej spółek zależnych (szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 0 niniejszego Sprawozdania - *Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji*).

Prawem właściwym dla Umowy Kredytów PLK jest prawo angielskie, zaś spory związane z umową zostały poddane wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich. Klauzula jurysdykcyjna została zastrzeżona na korzyść wierzycieli, w związku z czym mają oni prawo wszcząć postępowanie przed dowolnym sądem posiadającym jurysdykcję w sprawie.

### **Obligacje Senior Notes PLK**

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

W dniu 31 stycznia 2016 roku, lub po tej dacie, Eileme 2 AB publ może umorzyć całość lub część Obligacji Senior Notes denominowanych w EUR i/lub USD po cenie umorzenia (wyrażonej jako procent wartości nominalnej) określonej poniżej, powiększonej o naliczone a niewypłacone odsetki od obligacji umarzanych w odpowiedniej dacie umorzenia, jeżeli umorzenie następuje w trakcie dwunastomiesięcznego okresu rozpoczynającego się w dniu 31 stycznia wskazanych poniżej lat (z zastrzeżeniem praw posiadaczy obligacji, przysługujących im w dniu ustalenia praw (ang. *record date*), do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek):

- (i) w 2016 roku cena umorzenia będzie wynosić 105,875% dla Obligacji Senior Notes PLK denominowanych w EUR oraz 105,813% dla Obligacji Senior Notes PLK denominowanych w USD,
- (ii) w 2017 roku cena umorzenia będzie wynosić 102,938% dla Obligacji Senior Notes PLK denominowanych w EUR oraz 102,906% dla Obligacji Senior Notes PLK denominowanych w USD,
- (iii) po tych terminach cena umorzenia będzie wynosić 100,000%. Jeżeli Eileme 2 nie naruszy obowiązku zapłaty ceny umorzenia, naliczanie odsetek od obligacji (lub ich części) podlegających umorzeniu ustaje w odpowiednim dniu umorzenia.

Zgodnie z Umową Dotyczącą Obligacji Senior Notes PLK, odsetki od Obligacji Senior Notes PLK naliczane są zgodnie z regułą, że rok jest równy 360 dniom i składa się z 12 miesięcy po 30 dni każdy. Obligacje Senior Notes PLK są oprocentowane na poziomie 11,75% (dla transzy EUR) oraz 11,625% (dla transzy USD) rocznie, z odsetkami płatnymi półrocznie z dołu, w dniach 31 stycznia i 31 lipca.

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od Obligacji Senior Notes PLK, denominowanych w euro, spółki zależne Metelem zawarły transakcje swap walutowo-procentowego (*cross currency interest rate swap*, CIRS) oraz forward.

Umowy Dotyczące Obligacji PLK ograniczają m.in. prawo Eileme 1 oraz Eileme 2 (oraz ich podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom) do: (i) zaciągania dodatkowego zadłużenia; (ii) dokonywania pewnych zastrzeżonych

płatności (np. płatności na rzecz podmiotów powiązanych w formie dywidendy lub wykupu akcji własnych); (iii) przenoszenia lub zbywania aktywów; (iv) zawierania transakcji z podmiotami powiązanyymi; (v) ustanawiania pewnych obciążeń lub podejmowania działań, które mogłyby istotnie niekorzystnie wpłynąć na zabezpieczenia ustanowione na rzecz posiadaczy Obligacji Senior Notes PLK; (vi) ustanawiania ograniczeń odnośnie do prawa wypłaty dywidendy i dokonywania innych płatności przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (vii) udzielania gwarancji przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (viii) łączenia z innymi podmiotami.

Dodatkowo zgodnie z Umową Dotyczącą Obligacji Senior Notes PLK na Eileme 2 (oraz jej podmiotach zależnych podlegających ograniczeniom) ciążyą m.in. dodatkowe obowiązki, w tym dotyczące zachowania egzystencji korporacyjnej oraz utrzymania notowania Obligacji Senior Notes PLK na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

W przypadku zmiany kontroli (zgodnie z definicją w umowie) Eileme 2 obowiązana jest złożyć ofertę wykupu wszystkich Obligacji Senior Notes PLK na warunkach określonych w Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK. W razie zmiany kontroli, Eileme 2 zaoferuje płatność kwoty pieniężnej w wysokości równej 101% łącznej wartości nominalnej wykupywanych Obligacji Senior Notes PLK powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od wykupywanych Obligacji Senior Notes PLK do dnia wykupu (z zastrzeżeniem praw posiadaczy Obligacji Senior Notes PLK, przysługujących im w dniu ustalenia praw, do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek).

W celu zabezpieczenia wiarygodności wynikających z Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK określone spółki z Grupy Metelem ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń PLK gwarancje oraz szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Grupy Metelem (szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 0 niniejszego Sprawozdania - *Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji*).

Obligacje Senior Notes PLK notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Prawem właściwym dla Umowy Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK jest prawo stanu Nowy Jork w Stanach Zjednoczonych Ameryki, zaś spory związane z umową i Obligacjami Senior Notes PLK zostały poddane niewyłącznej jurysdykcji sądów na Manhattanie, Nowy Jork.

## Zobowiązania umowne

### Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	31 marca 2015 (niebadany) [mln PLN]	31 grudnia 2014 [mln PLN]
Do roku	159,9	117,0
1 do 5 lat	123,2	104,4
<b>Razem</b>	<b>283,1</b>	<b>221,4</b>

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

	31 marca 2015 (niebadany) [mln PLN]	31 grudnia 2014 [mln PLN]
Do roku	15,1	13,6
<b>Razem</b>	<b>15,1</b>	<b>13,6</b>

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2015 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 112,8 zł (203,7 zł na dzień 31 grudnia 2014). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 31,2 zł na dzień 31 marca 2015 roku (72,1 zł na dzień 31 grudnia 2014).

## Ratingi

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

	Moody's Investor Services			Standard & Poor's Rating Services		
	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
<b>CYFROWY POLSAT</b>						
Rating korporacyjny	Ba3 /stabilna	Ba2/stabilna	13.05.2014	BB/CreditWatch Positive	BB/stabilna	30.04.2014
Kredyt Terminowy Kredyt Rewolwingowy	-	-	-	BB/CreditWatch Positive	-	30.04.2014
<b>METELEM</b>						
Rating korporacyjny	-	-	-	BB/CreditWatch Positive	BB-/stabilna	30.04.2014
<b>EILEME 2</b>						
Rating korporacyjny	Ba3/stabilna	B1/stabilna	13.05.2014	-	-	-
Obligacje Senior Notes PLK (EUR 542,2 mln)	B2/stabilna	B3 /stabilna	13.05.2014	B+/CreditWatch Positive	B/stabilna	30.04.2014
Obligacje Senior Notes PLK (USD 500 mln)	B2/stabilna	B3/stabilna	13.05.2014	B+/CreditWatch Positive	B/stabilna	30.04.2014

W dniu 30 kwietnia 2015 roku agencja ratingowa Standard&Poor's Rating Services (S&P) umieściła na swojej liście obserwacyjnej ze wskazaniem pozytywnym długoterminowe korporacyjne ratingi kredytowe 'BB' Cyfrowego Polsatu i Metelem, ratingi 'BB' dla Kredytu Terminowego oraz Kredytu Rewolwingowego, a także rating 'B+' dla Obligacji Senior Notes PLK.

Decyzja S&P podyktowana jest pozytywną oceną zarówno rozważanego refinansowania całkowitego zadłużenia Grupy, jak i przeprowadzonej integracji Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem oraz potencjału biznesowego połączonej Grupy. S&P podejmie decyzję co do podniesienia ratingów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela w ciągu 3 miesięcy, kiedy spodziewa się podjęcia przez Grupę decyzji co do refinansowania.

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

#### Zabezpieczenia dotyczące kredytu bankowego Cyfrowego Polsatu

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów z dnia 11 kwietnia 2014 roku, podmioty z Grupy ustanowiły na rzecz Agenta Zabezpieczeń następujące obciążenia na aktywach należących do majątku Grupy:

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Metelem, dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie oraz na udziałach w Cyfrowy Polsat Trade Marks oraz Telewizja Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach;
- (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) przelew na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;



- (vii) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomościach będących własnością Spółki;
- (viii) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (ix) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) powyżej oraz punkcie (vii) powyżej;
- (x) zastaw na udziałach w Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xi) przelew na zabezpieczenie: (a) wierzytelności wobec różnych dłużników, (b) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (c) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*) oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xiii) zastaw na prawach udziałowych oraz majątkowych w Polsat Brands (*einfache Gesellschaft*), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xiv) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy oraz Telewizji Polsat o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie.

Ponadto, Spółka, Cyfrowy Polsat Trade Marks, Polsat Media Biuro Reklamy, Telewizja Polsat oraz Polsat License Ltd. udzieliły na rzecz każdej ze stron Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów gwarancji (ang. *guarantee*), rządzonej prawem angielskim:

- (i) terminowego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów;
- (ii) zapłaty kwot wymagalnych na podstawie Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z 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 niewykonalnością, nieważnością i niezgodnością z prawem, jakiegokolwiek zobowiązania zabezpieczonego opisaną powyżej gwarancją.

### **Zabezpieczenia dotyczące kredytu bankowego PLK i Obligacji Senior Notes PLK**

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK, Polkomtel oraz podmioty z nim powiązane ustanowiły na rzecz Citicorp Trustee Company Limited, pełniącego funkcję agenta zabezpieczeń Umowy Kredytów PLK, szereg obciążeń na aktywach należących do majątku Metelem i jej spółek zależnych. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania na majątku Metelem i jej spółek zależnych ustanowione są następujące zabezpieczenia:

- (i) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Polkomtel, Polkomtel Business Development, Nordisk Polska, Plus TM Group, Plus TM Management oraz akcjach Liberty Poland S.A., Plus TM Group S.K.A., New Media Ventures Sp. z o.o. i Paszport Korzyści Sp. z o.o. dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (ii) zastawy na udziałach w LTE Holdings, Polkomtel Finance, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4, dla których prawem właściwym jest prawo siedziby danej spółki;
- (iii) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa następujących spółek: Polkomtel, Plus TM Group S.K.A., Plus TM Group oraz Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) zastawy rejestrowe i cywilne na prawach ochronnych na znaki towarowe, do których prawa posiada Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy finansowe oraz rejestrowe na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych następujących spółek: Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Group S.K.A., Plus TM Group, Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) zastawy na wierzytelnościach z rachunków bankowych następujących spółek: Eileme 3, Eileme 4, dla których prawem właściwym jest prawo szwedzkie;
- (vii) zastawy finansowe i rejestrowe na Obligacjach Serii D i E oraz Obligacjach Serii F (obligacje wewnątrzgrupowe wyemitowane przez podmioty zależne Metelem), dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (viii) zastawy finansowe i rejestrowe na Obligacjach serii 1/2014, wyemitowanych dnia 7 lipca 2014 roku przez Polkomtel i objętych przez Plus TM Group S.K.A.;

- (ix) zastawy finansowe na Obligacjach serii 1/2015, 2/2015, 3/2015 oraz 4/2015 wyemitowanych dnia 30 kwietnia 2015 roku przez Plus TM Management i objętych przez Plus TM Group S.K.A.;
- (x) zastawy oraz listy potwierdzające ustanowienie zastawów na papierach dłużnych Eileme 2 oraz Eileme 3 (obligacje wewnątrzgrupowe wyemitowane przez podmioty zależne Metelem), dla których prawem właściwym jest prawo szwedzkie;
- (xi) pełnomocnictwa do rachunków bankowych następujących spółek: Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Group S.K.A., Plus TM Group oraz Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xii) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych przysługujących Polkomtel, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xiii) przelew na zabezpieczenie praw Polkomtelu z tytułu umów zabezpieczających ryzyka walutowe i stopy procentowej, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (xiv) przelew na zabezpieczenie praw Polkomtelu oraz LTE Holdings z tytułu Umowy Dodatkowej LTE (umowa zawarta dnia 9 listopada 2011 roku między Spartan (którego następcą prawnym jest Polkomtel), Ortholuck, Litenite, Spółki Eileme oraz agentem zabezpieczeń Umowy Kredytów PLK), umowy opcji kupna 51% udziałów Litenite, zastawu na udziałach w Litenite oraz zastawu na udziałach w LTE Holdings, dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (xv) przelew na zabezpieczenie praw Plus TM Group jako komplementariusza Plus TM Group S.K.A., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xvi) przelew na zabezpieczenie praw z umów licencyjnych zawartych przez Plus TM Group S.K.A. oraz Plus TM Management, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xvii) przelew na zabezpieczenie praw z umów zarządzania zawartych przez Plus TM Management, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xviii) hipoteka umowna na będących własnością Polkomtelu nieruchomościach, dla której prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xix) oświadczenia Polkomtel, Plus TM Group, Plus TM Group S.K.A. oraz Plus TM Management o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku zapłaty, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xx) oświadczenia Eileme 3 oraz Plus TM Group S.K.A. o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku wydania dokumentów obligacji, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (xxi) oświadczenia Polkomtel o poddaniu się egzekucji w zakresie obowiązku wydania akcji Liberty S.A. oraz Plus TM Group S.K.A., dla których prawem właściwym jest prawo polskie oraz
- (xxii) gwarancje udzielone przez Polkomtel, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Group S.K.A., Plus TM Group oraz Plus TM Management w Umowie Kredytów PLK oraz w Umowie Dotyczącej Obligacji Senior Notes PLK, dla których prawem właściwym jest prawo właściwe dla danej umowy finansowania.

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

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy Polsat w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 marca 2015 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 18 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku.

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

Grupa Polsat nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na dzień 31 marca 2015 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

#### *Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów*

W dniu 24 lutego 2011 roku Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę pieniężną w wysokości 130,7 mln zł w związku ze stwierdzeniem rzekomego braku współdziałania w toku kontroli prowadzonej przez Prezesa UOKiK w Polkomtel. Polkomtel odwołał się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zdaniem Zarządu, w trakcie kontroli Polkomtel w pełni i przez cały czas współpracował z UOKiK w zakresie przewidzianym prawem. W dniu 18 czerwca 2014 roku SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, obniżając kwotę kary do wysokości 4 mln zł (tj. równowartość 1 mln euro). Wyrok nie jest prawomocny, obie strony postępowania złożyły apelację od wyroku SOKiK. W opinii Zarządu jest bardziej prawdopodobne, iż ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel.

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

W dniu 27 grudnia 2012 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 4,5 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK. W dniu 15 października 2014 roku decyzją SOKiK kara została obniżona do 1,5 mln zł. Wyrok nie jest prawomocny. Obie strony złożyły apelację.

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

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

W dniu 15 grudnia 2014 roku Polkomtel otrzymał za pośrednictwem sądu pozew od Orange o zapłatę kwoty 21 mln zł z tytułu działań rzekomo sprzecznych ze zobowiązaniami wynikającymi z umowy o przeniesienie praw do dysponowania

częstotliwościami radiowymi. W dniu 13 stycznia 2015 roku spółka złożyła odpowiedź na pozew. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

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

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

##### **5.4.1. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym**

###### ***Sytuacja gospodarcza w Polsce***

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

W latach 2011-2013 w warunkach światowego spowolnienia gospodarczego polska gospodarka wciąż utrzymywała jedną z najwyższych stóp wzrostu realnego PKB w UE. Według danych Eurostatu w latach 2011, 2012 i 2013 realny PKB Polski wzrósł o, odpowiednio, 4,8%, 1,8% i 1,7%, podczas gdy w analogicznych okresach zmiana realnego PKB w 28 krajach UE wyniosła, odpowiednio, 1,7%, -0,5% i 0,0%. Mimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych w latach 2011-2013 przyniosła niekorzystny wpływ na poziom wydatków na reklamę w Polsce, w tym także reklamę telewizyjną.

Według danych Eurostatu w 2014 roku nastąpiło lekkie odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Szacowany wzrost PKB Polski w całym 2014 roku wyniósł 3,4%, a prognozowany wzrost PKB w latach 2015 i 2016 wynosi odpowiednio 3,2% i 3,4%. Wzrost PKB 28 krajów Unii Europejskiej w 2014 roku szacowany jest na poziomie 1,3%, w 2015 roku – 1,7% a w 2016 roku – 2,1%.

Wierzmy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, telefonię komórkową, usługi dostępu do Internetu oraz usługi łączone, będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów. Oczekujemy, że spodziewane w latach 2015 - 2016 ożywienie gospodarcze będzie miało również korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce.

###### ***Sytuacja na rynku płatnej telewizji w Polsce***

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

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

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

Globalnym trendem jest dynamiczny rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (over-the-top). W Polsce ten rynek jest niewielki (według danych PwC w 2013 roku jego wartość szacowana była na około 7 mln USD, podczas gdy w Wielkiej Brytanii i Niemczech było to odpowiednio 485 mln USD i 134 mln USD) i naszym zdaniem posiada duży potencjał rozwoju. Systematycznie rozwijamy nasze usługi dostarczające klientom wideo na żądanie – naszą wypożyczalnię VOD oraz wiodącą na polskim rynku telewizję internetową IPLA. Są to produkty komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych.

### **Rozwój rynku reklamy w Polsce**

Część naszych przychodów hurtowych pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych. Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Dom mediowy ZenithOptimedia przewiduje, że w 2015 roku wzrost całkowitych wydatków netto na reklamę telewizyjną wzrośnie o 2,6% rok do roku, a w 2016 roku segment ten odnotuje wzrost na poziomie 2,4%. Zważywszy na to, że telewizja jest bardzo efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce wciąż charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej, a spodziewane w latach 2015-2016 ożywienie gospodarcze będzie miało korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, głównie dzięki nowym możliwościom technicznym, takim jak m.in.: coraz większa oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorników z dostępem do Internetu.

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej. Według badania IAB AdEx wydatki na reklamę online w 2014 roku rosły w tempie 7,2% względem 2013 roku, natomiast wydatki segmentu reklamy wideo, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy, wzrosły w tym okresie o 16% i stanowiły 7,5% całkowitych wydatków reklamy internetowej. Według prognoz PwC (Global entertainment and media outlook: 2014–2018) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2013-2018 wyniesie 45,1% (CAGR). Uważamy, że dzięki pozycji lidera rynku wideo online (poprzez telewizję internetową IPLA) możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

### **Rosnące znaczenie kanałów tematycznych**

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

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

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

W Polsce zjawisko zastępowania telefonii stacjonarnej usługami mobilnymi ma większą skalę aniżeli w większości krajów Unii Europejskiej. Według danych UKE w roku 2013 wolumen ruchu głosowego w sieciach stacjonarnych, który wyniósł 11,5 mld minut, był już 6,5x niższy aniżeli wolumen ruchu głosowego w sieciach mobilnych, który wyniósł 75,5 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.

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

### **Rosnący popyt na smartfony i transmisję danych**

W Polsce obserwowany jest sukcesywny wzrost popularności i sprzedaży smartfonów. W pierwszym kwartale 2015 roku 85% telefonów sprzedawanych przez nas klientom usług telekomunikacyjnych stanowiły smartfony i udział ten systematycznie rośnie. Jednocześnie szacujemy, iż na koniec marca 2015 roku około 47% telefonów używanych przez naszych klientów stanowiły smartfony. Ta dysproporcja pokazuje, iż penetracja smartfonów wśród naszych klientów usług mobilnych będzie w trakcie najbliższych lat stale rosła.

Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według danych przedstawionych w Ericsson Mobility Report z listopada 2014 roku wielkość transmisji danych

w regionie EMEA wzrosło dziewięciokrotnie w latach 2014-2020. Oferujemy transmisję danych przede wszystkim w ramach podstawowych abonamentów i dodatkowych pakietów. Klienci, którzy nie zdecydują się wykupić cyklicznego pakietu danych, mogą korzystać z transmisji danych w tzw. modelu „pay-as-you-go” (czyli rozliczanie według stawki za każdy zużyty MB danych).

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

### **Sezonowość rynku reklamy**

Najniższe przychody z reklamy osiągamy w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego ze względu na okres letnich wakacji, natomiast najwyższe w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego dzięki wzrostowi wydatków konsumpcyjnych w okresie przedświątecznym. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku, Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 21,6% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 28,0% w drugim kwartale, 20,7% w trzecim kwartale i 29,7% w czwartym kwartale.

### **Sezonowość rynku telekomunikacyjnego**

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

Grudniowy okres świąteczny przekłada się również na poziom kosztów w efekcie sezonowej intensyfikacji w zakresie wolumenu kontraktowych transakcji pozyskaniowych i 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.

W tym kontekście istotne znaczenie ma przejęcie spółki Polkomtel, jednego z wiodących operatorów mobilnych na polskim rynku. Wraz z Polkomtelem tworzymy unikalne portfolio produktów, które jest jednocześnie adresowane do klientów obydwu operatorów. W ramach naszych programów smartDOM (dla klientów indywidualnych) oraz smartFIRMA (dla biznesu) umożliwiamy naszym klientom elastyczne łączenie usług w pakiety, na które oferujemy atrakcyjne rabaty. Uruchomiony w połowie lutego 2014 roku smartDOM przynosi bardzo dobre wyniki sprzedaży. Możliwość dosprzedaży naszych produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i sieci Plus pozytywnie wpływa na nasze przychody oraz poziom ARPU klienta kontraktowego.

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

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

### **Świadczenie usług dostępu do Internetu w technologii LTE**

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu świadczymy w szeregu dostępnych technologii mobilnych, obejmujących HSPA/HSPA+ oraz najnowszą technologię LTE. Internet LTE uważany jest za przyszłość bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu i następcę powszechnie obecnie używanego standardu UMTS. Dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym Internet LTE z powodzeniem zastępuje Internet stacjonarny, będąc odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów. Dodatkowo posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Uważamy, że w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych. Szeroka dostępność świadczonych przez nas usług LTE zapewnia nam znaczącą przewagę nad konkurencją i pozwoli na dalszy wzrost bazy klientów zarówno niezależnej usługi, jak i bazy klientów usług zintegrowanych.

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii LTE świadczymy m.in. w oparciu o infrastrukturę sieciową Grupy Midas. W dniu 3 marca 2015 roku Grupa Midas poinformowała, że na podstawie umowy zawartej ze spółką Sferia S.A. uzyskała dostęp do sieci telekomunikacyjnej umożliwiającej świadczenie usług opartych o pasmo 800 MHz w technologii LTE. Ponadto Grupa Midas zaprosiła do współpracy przyszłych dysponentów częstotliwości z pasma 800 MHz zainteresowanych wspólną budową sieci LTE 800, w szczególności spółki Hubb Investments Sp. z o.o., NetNet Sp. z o.o. oraz P4 Sp. z o.o.

Zgodnie z zapisami umów zawartych między Grupą Midas i Grupą Polsat, w przypadku gdy spółki wchodzące w skład Grupy Midas uruchomią usługi na kolejnych częstotliwościach własnych lub do których uzyskają prawo korzystania, Grupa Midas rozszerzy zakres usługi transmisji danych na rzecz Grupy Polsat. W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Midas jako pierwsza w Polsce uruchomiła komercyjną sieć LTE 800. W wyniku zakończenia pierwszej fazy budowy zasięgu sieci LTE 800, obejmującej ponad 1000 lokalizacji, w zasięgu najszybszego mobilnego Internetu LTE oferowanego przez Plusa i Cyfrowy Polsat znajdowało się na koniec marca 2015 roku już ponad 90% Polaków. Grupa Midas ogłosiła, że uwzględniając optymalne pokrycie zasięgiem sieci LTE 800, roll-out sieci LTE 800 może oznaczać wybudowanie i uruchomienie łącznie ponad 5000 stacji.

Uruchomienie i dalsza rozbudowa sieci opartej o częstotliwości z pasma 800 MHz powoduje, że szybki, szerokopasmowy Internet będzie dostępny już nie tylko dla mieszkańców dużych miast, ale także terenów pozamiejskich. Wraz z rozbudową sieci LTE 800 możemy oczekiwać wzrostu liczby klientów naszej usługi, co przełoży się na wzrost przychodów z usług telekomunikacyjnych.

### **Nowe warunki świadczenia usług transmisji danych**

Świadczymy usługi dostępu do mobilnego Internetu głównie w technologii LTE/HSPA+, w szczególności w oparciu o infrastrukturę sieciową Grupy Midas. W dniu 3 marca 2015 roku zawarliśmy porozumienia z Grupą Midas (szczegóły w punkcie 3.2. *Istotne wydarzenia – Wydarzenia o charakterze biznesowym*) określające nowe warunki współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych między Grupą Polsat a Grupą Midas. Ustalona została w szczególności niższa jednostkowa stawka w wysokości 2,40 zł netto za 1 GB, która została zastosowana zarówno do nowo zamawianych pakietów danych, jak również niewykorzystanych pakietów danych, a częściowo opłaconych w ramach poprzednich zamówień. Jednocześnie złożyliśmy do Grupy Midas zamówienie o wielkości ok. 1,6 mld GB, które pokryje nasze średnioterminowe zapotrzebowanie na transmisję danych.

Nowe warunki współpracy między Grupą Polsat a Grupą Midas stanowią istotny element realizacji naszej strategii, zakładającej świadczenie klientom usługi zintegrowanej, obejmującej w szczególności usługi dostępu do Internetu LTE. W wyniku sukcesu komercyjnego programu usług zintegrowanych smartDOM oraz usługi nielimitowanego dostępu do Internetu LTE, dynamicznie rośnie liczba użytkowników usług internetowych Grupy Polsat, co przekłada się na wzrost ponoszonych przez nas kosztów transmisji danych. W naszej opinii, pakiet danych zakupiony od Grupy Midas zaspakaja nasze średnioterminowe potrzeby biznesowe, a niższa stawka jednostkowa za 1 GB danych umożliwia zaoferowanie klientom wysokiej jakości usług internetowych na konkurencyjnych warunkach, co może przełożyć się na utrzymanie wysokiej dynamiki pozyskiwania klientów lub wyższą rentowność świadczonych usług w przyszłości. Jednocześnie istotnie niższa stawka jednostkowa pozwoli w nadchodzących kwartałach lepiej kontrolować poziom kosztów transmisji danych ponoszonych przez nas przy rosnącej liczbie zużywanych danych, co przełoży się na wyniki finansowe Grupy.

### **Rozwój serwisu IPLA**

IPLA, będąca liderem rynku wideo online, wzmacnia naszą pozycję rynkową jako agregatora i dystrybutora treści i zapewnia nam istotną przewagę konkurencyjną. Stale ją rozwijamy, korzystając z naszego doświadczenia w sprzedaży usług płatnej telewizji. Rozwijanie serwisu IPLA jest źródłem synergii w obszarach kosztowych i przychodowych. Synergie kosztowe

wynikają ze wspólnie realizowanych zakupów treści programowych i inwestycji w rozwój technologii, podejmowanych działań marketingowych, wykorzystania tej samej infrastruktury oraz optymalizacji zasobów w działach wspierających (back-office). Synergie przychodowe pochodzą z oferowania usług łączonych (cross-selling), zwiększenia atrakcyjności obecnych produktów i wprowadzania nowych usług, które mają wpływ na wzrost satysfakcji naszych klientów.

Ruch w sieci generowany przez treści wideo jest najszybciej rosnącym segmentem tego rynku na świecie. Według szacunków przedstawionych w raporcie Ericsson Mobility Report z listopada 2014 roku, będzie rósł w średniorocznym tempie ok. 45% (CAGR) w latach 2014-2020. Mając to na uwadze, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości.

### **Integracja Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu**

Włączenie Polkomtelu do Grupy Polsat stwarza nowe możliwości dystrybucji treści telewizyjnych oraz dalszego rozwoju usług telekomunikacyjnych. W efekcie takiej kombinacji, atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum naszych usług będą dostarczane za pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi 2G, 3G i LTE – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony.

Unikalne portfolio usług jest adresowane do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu. Właściwe wykorzystanie tego potencjału może w znaczący sposób zwiększyć sprzedaż dodatkowych usług do indywidualnego użytkownika, podnosząc tym samym średni przychód od klientów (ARPU).

### **Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV**

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

### **5.4.3. Czynniki związane z otoczeniem regulacyjnym**

#### **Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych**

Wysokość stawek roamingowych na terenie UE reguluje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej. Regulacją objęte są opłaty hurtowe i detaliczne za usług głosowe (wykonywania i odbieranie połączeń telefonicznych), SMS, MMS i transmisję danych w roamingu, poprzez ustalenie średnich stawek hurtowych i maksymalnych stawek detalicznych dla powyższych usług. Począwszy od 1 lipca 2014 roku rozporządzenie spowodowało dalsze obniżenie stawek stosowanych w roamingu wewnątrz Unii Europejskiej przez operatorów zgodnie z poniższą tabelą.

	Maksymalne ceny detaliczne (bez VAT)		Średnie ceny hurtowe (rozliczenia pomiędzy operatorami)	
	od 01.07.2013 do 30.06.2014	od 01.07.2014	od 01.07.2013 do 30.06.2014	od 01.07.2014
Transmisja danych (za 1 MB)	45 eurocentów	20 eurocentów	15 eurocentów	8 eurocentów
Połączenia głosowe wychodzące (za minutę)	24 eurocenty	19 eurocentów	10 eurocentów	5 eurocentów
Połączenia głosowe przychodzące (za minutę)	7 eurocentów	5 eurocentów	10 eurocentów	5 eurocentów
SMS (za 1 SMS)	8 eurocentów	6 eurocentów	2 eurocenty	2 eurocenty

W ramach projektu rozporządzenia w sprawie jednolitego rynku rozpatrywana jest możliwość całkowitego wyeliminowania opłat roamingowych w ramach UE, począwszy od przełomu 2015 i 2016 roku. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania brak jest jednak szczegółowych wytycznych w zakresie tej propozycji.



### **Rezerwacje częstotliwości**

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

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

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

Z uwagi na wyłączenie telewizji analogowej w 2013 roku, pewne zasoby częstotliwości stały się dostępne w ramach tzw. dywidendy cyfrowej. W dniu 30 grudnia 2013 roku, opublikowane zostało ogłoszenie o aukcji na rezerwacje częstotliwości z zakresu 800 MHz oraz z zakresu 2600 MHz. W dniu 11 lutego 2014 roku Prezes UKE podjął decyzję o odwołaniu aukcji, przy czym w dniu 4 kwietnia 2014 roku ogłosił rozpoczęcie kolejnego etapu konsultacji dotyczących nowej aukcji na rezerwację powyższych częstotliwości. Po upublicznieniu opinii zainteresowanych stron, Prezes UKE ponownie ogłosił aukcję 10 października 2014 roku. Przedmiotem aukcji jest 5 bloków w paśmie 800 MHz oraz 14 bloków w paśmie 2600 MHz. Cena wyjściowa jednego bloku w paśmie 800 MHz określona została na poziomie 250 mln zł, natomiast w przypadku pasma 2600 MHz – na poziomie 25 mln zł. Dokumentacja aukcyjna określa m.in. szczegółowe warunki przeprowadzenia aukcji, ograniczenia w zakresie łączenia bloków częstotliwości przez podmioty, którym rezerwacje częstotliwości zostaną przydzielone w wyniku aukcji oraz warunki wykorzystania przydzielonych częstotliwości. Wstępne oferty złożyło 6 podmiotów: Orange Polska, P4, Hubb Investments Sp. z o.o., T-Mobile Polska, Polkomtel i NetNet Sp. z o.o. Wszyscy uczestnicy zakwalifikowali się do drugiego etapu aukcji. Właściwa licytacja rozpoczęła się 10 lutego 2015 roku. W dniu 10 marca 2015 roku Polkomtel podjął decyzję o zaprzestaniu udziału w aktywnym licytowaniu bloków z częstotliwości 800 MHz, poprzez przejście w tzw. oferty pasywne. Na dzień niniejszego Sprawozdania aukcja nie została zakończona.

#### **5.4.4. Czynniki finansowe**

##### **Wahania kursów walut**

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są głównie w złotych, natomiast część kosztów, nakładów inwestycyjnych i kosztów obsługi naszego zadłużenia wyrażona jest w walutach obcych, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro.

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

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

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

#### **Konsolidacja wyników Grupy Metelem i koszty obsługi zadłużenia grupy**

W efekcie transakcji nabycia udziałów w Metelem, spółka i jej grupa kapitałowa podlega konsolidacji w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Polsat od dnia 7 maja 2014 roku.

Konieczność obsługi znaczącego zadłużenia Grupy Metelem, w szczególności zadłużenia z tytułu Kredytu Terminowego PLK oraz Obligacji Senior Notes PLK, zwiększy ponoszone przez nas koszty finansowe na spłatę kwoty głównej oraz odsetek z tytułu zadłużenia i tym samym będzie miało znaczący wpływ na poziom generowanego zysku netto Grupy Kapitałowej.

Dodatkowo, w celu refinansowania zadłużenia z tytułu zaciągniętego w 2011 roku kredytu w związku z nabyciem Telewizji Polsat oraz obligacji Senior Notes wyemitowanych w 2011 roku zaciągnęliśmy w kwietniu 2014 roku Kredyt Terminowy z terminem zapadalności w 2019 roku. W związku z powyższym będziemy w dalszym ciągu ponosić koszty odsetkowe finansowania dłużnego.

Kredyt Terminowy oraz Kredyty Terminowe PLK posiadają wbudowane mechanizmy obniżania marży banków wraz ze zmniejszaniem zdefiniowanych w obu umowach wskaźników zadłużenia dług netto/EBITDA, co oznacza że, generując środki gotówkowe z naszej działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dbając o wysoki poziom wyniku EBITDA osiąganego przez Grupę, jesteśmy w stanie zmniejszać koszty i płatności odsetkowe.

Dodatkowo Kredyt Terminowy oraz Kredyty Terminowe PLK oparte są o zmienną rynkową stopę procentową, co oznacza, że wzrosty lub spadki stóp procentowych w Polsce będą miały wpływ na wzrost lub obniżkę bieżącego kosztu obsługi naszego zadłużenia z tytułu tych kredytów.

Grupa podjęła wstępne prace analityczne dotyczące możliwości i ewentualnych warunków refinansowania obecnego zadłużenia Grupy w łącznej wysokości 13 mld zł. Potencjalne refinansowanie mogłoby obejmować zarówno istniejące kredyty bankowe, jak i inne instrumenty dłużne podmiotów z Grupy, co mogłoby mieć pozytywny wpływ m.in. na:

- obniżkę kosztów odsetkowych, np. poprzez zastąpienie Obligacji Senior Notes PLK długiem o koszcie odzwierciedlającym obecne warunki rynkowe, co mogłoby przynieść wymierne oszczędności odsetkowe oraz
- większą elastyczność poprzez zniesienie ograniczeń w zakresie przepływu środków pomiędzy Grupą Metelem a pozostałymi spółkami Grupy Polsat, co mogłoby umożliwić bardziej efektywne zarządzanie płynnością Grupy, pozwalając na dalszą integrację Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem.

---

Tomasz Gillner-Gorywoda  
Prezes Zarządu

---

Tobias Solorz  
Wiceprezes Zarządu

---

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

---

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

---

Maciej Stec  
Członek Zarządu

---

Tomasz Szelağ  
Członek Zarządu

Warszawa, 13 maja 2015 roku

## DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

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

### Słownik terminów ogólnych

Termin	Definicja
<b>Akcje</b>	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Argumenol</b>	Argumenol Investment Company Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>B2B</b>	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami ( <i>Business to Business</i> ).
<b>B2C</b>	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem ( <i>Business to Consumer</i> ).
<b>CP Finance, Cyfrowy Polsat Finance</b>	Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556842-4435.
<b>Cyfrowy Polsat, Spółka</b>	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
<b>Cyfrowy Polsat Trade Marks</b>	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
<b>EBOiR</b>	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, organizacja międzynarodowa utworzona traktatem podpisanym w dniu 29 maja 1990 roku w Paryżu, z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
<b>Eileme 1</b>	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
<b>Eileme 2</b>	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
<b>Eileme 3</b>	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
<b>Eileme 4</b>	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
<b>Embud</b>	Embud spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000165473.
<b>Grupa LTE</b>	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249, wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Litenite.
<b>Grupa Midas</b>	Midas Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704 wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Midas S.A.
<b>Grupa Metelem</b>	Metelem wraz z następującymi spółkami: Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel, Nordisk Polska, Liberty Poland, Polkomtel Finance, Polkomtel Business Development, Plus TM Group SKA, Plus TM Group, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
<b>Grupa Polkomtel</b>	Polkomtel wraz z następującymi spółkami: Nordisk Polska, Liberty Poland, Polkomtel Finance, Polkomtel Business Development, Plus TM Group SKA, Plus TM Group, LTE Holdings oraz Plus TM Management.
<b>Grupa Telewizji Polsat, Grupa TV Polsat</b>	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
<b>Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat</b>	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
<b>Karswell</b>	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>Kredyty Terminowe PLK</b>	Udzielone na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyty terminowe A, B i C w wysokości, odpowiednio, 2,65 mld zł, 3,3 mld zł oraz 1,7 mld zł oraz o terminach spłat w latach 2017, 2018 i 2019, odpowiednio.
<b>Kredyt Rewolwingowy PLK</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK wielowalutowy kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 300 mln zł o terminie spłaty do 2017 roku.
<b>Kredyt Rewolwingowy</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK wielowalutowy kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku.

Termin	Definicja
<b>Kredyt Terminowy</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 2.500 mln PLN o terminie spłaty do 11 kwietnia 2019 roku.
<b>KRRiT</b>	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
<b>Metelem</b>	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu.
<b>Mobyland</b>	Mobyland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000269979
<b>MSSF</b>	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
<b>Obligacje PIK</b>	Obligacje <i>pay-in-kind</i> o łącznej początkowej wartości nominalnej 201,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 1, umorzone w całości w 2014 roku.
<b>Obligacje Senior Notes</b>	Niepodporządkowane zabezpieczone obligacje o wartości 350,0 mln EUR i oprocentowaniu 7,125% wyemitowane przez Cyfrowy Polsat Finance w 2011 roku, umorzone w całości w 2014 roku.
<b>Obligacje Senior Notes PLK</b>	Niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 2.
<b>Orange</b>	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
<b>P4</b>	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207.
<b>Plus Bank</b>	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
<b>Plus TM Group</b>	Plus TM Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 373023, uprzednio działająca pod firmą Once 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
<b>Plus TM Group S.K.A.</b>	Plus TM Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 474497, uprzednio działająca pod firmą Cinco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – XXI – spółka komandytowo-akcyjna.
<b>Plus TM Management</b>	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 378997.
<b>Pola</b>	Pola Investments Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>Polkomtel</b>	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
<b>Polkomtel Business Development</b>	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 377416.
<b>Polkomtel Finance</b>	Polkomtel Finance AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556807-4594.
<b>Polsat Media Biuro Reklamy</b>	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
<b>Polskie Media</b>	Polskie Media Spółka Akcyjna, dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000049216. W dniu 31 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie Polskich Mediów z Telewizją Polsat.
<b>Prawo Autorskie</b>	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 roku, Nr 90, poz. 631, ze zm.).
<b>Prawo Energetyczne</b>	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 roku – Prawo energetyczne (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 roku, poz. 1059).

Termin	Definicja
<b>Prawo Ochrony Środowiska</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz. U. z 2008 roku, Nr 25, poz. 150, ze zm.).
<b>Prawo Telekomunikacyjne</b>	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
<b>Redefine</b>	Redefine spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000287684.
<b>Sensor</b>	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>SOKiK</b>	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Spółki Eileme</b>	Łącznie Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4.
<b>Telewizja Polsat, TV Polsat</b>	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
<b>TiVi Foundation</b>	TiVi Foundation, fundacja rodzinna z siedzibą w Liechtensteinie przy ul. Kirchstrasse 12, 9490 Vaduz.
<b>T-Mobile</b>	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.
<b>UKE</b>	Urząd Komunikacja Elektronicznej
<b>Umowa Dotycząca Obligacji PIK</b>	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji PIK ( <i>Indenture</i> ) z dnia 17 lutego 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 1, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
<b>Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK</b>	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK ( <i>Indenture</i> ) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
<b>Umowa Kredytów, SFA</b>	Umowa kredytów niepodporządkowanych ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 11 kwietnia 2014 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. i Polsat Media a konsorcjum banków polskich i zagranicznych, obejmująca Kredyt Terminowy oraz Kredyt Rewolwingowy.
<b>Umowa Kredytów PLK</b>	Umowa kredytów niepodporządkowanych z dnia 17 czerwca 2013 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Polkomtel oraz spółkami zależnymi a konsorcjum banków.
<b>Umowy Inwestycyjne</b>	Łącznie umowa inwestycyjna z dnia 14 listopada 2013 roku zawarta przez Cyfrowy Polsat z Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited. oraz imowa inwestycyjna z dnia 19 grudnia 2013 roku zawarta przez Cyfrowy Polsat z Argumenol Investment Company Limited, Karswell Limited, Sensor Overseas Limited oraz EBOiR.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

### Słownik terminów technicznych

Termin	Definicja
<b>2G</b>	Sieci telefonii komórkowej drugiej generacji, oferowane w Europie na standardzie GSM.
<b>3G</b>	Sieci telefonii komórkowej trzeciej generacji pozwalające na jednoczesne używanie usług głosowych i transmisji danych.
<b>4G</b>	Sieci telefonii komórkowej czwartej generacji.
<b>ARPU kontrakt</b>	Średni miesięczny przychód od <b>Klienta</b> wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
<b>ARPU pre-paid</b>	Średni miesięczny przychód od <b>RGU pre-paid</b> wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)

Termin	Definicja
<b>CAGR</b>	<p>Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru:</p> $CAGR = \left( \frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left( \frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ <p>gdzie:  rp – rok początkowy,  rk – rok końcowy,  W<sub>rp</sub> – wartość w roku początkowym,  W<sub>rk</sub> – wartość w roku końcowym.</p>
<b>Catch-up TV</b>	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
<b>CDMA</b>	Zbiór standardów telekomunikacji mobilnej wypracowany przez 3rd Generation Partnership Project 2, zawierający m.in. CDMAOne i CDMA2000. CDMA używana jest głównie do oferowania usług transmisji danych na obszarach wiejskich. Pozwala ona na transmisję danych z maksymalną prędkością 3,1 Mb/s. CDMA umożliwia bezpośrednią komunikację pomiędzy terminalami użytkownika oraz ograniczenie dostępu do wskazanych urządzeń, dzięki czemu technologia ta wykorzystywana jest do świadczenia usług cyfrowego systemu łączności dyspozytorskiej.
<b>Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)</b>	<p>Rozwiązanie umowy z <b>Klientem</b> w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, Klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym.</p> <p>Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.</p>
<b>Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)</b>	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych.
<b>dosprzedaż</b>	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
<b>DTH</b>	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
<b>DTT</b>	Naziemna telewizja cyfrowa ( <i>Digital Terrestrial Television</i> ).
<b>DVB-T</b>	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej ( <i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i> ).
<b>DVR</b>	Dekodery z twardym dyskiem służące do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder)
<b>EDGE</b>	Technologia telefonii komórkowej pozwalająca na szybszą transmisję danych jako wstecznie kompatybilne rozszerzenie sieci 2G. EDGE zwiększa pojemność interfejsu radiowego i zapewnia wygodniejsze korzystanie z usług transmisji danych. Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkością prawie 1 Mb/s ( <i>Enhanced Data rates for GSM Evolution</i> ).
<b>ERP</b>	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganiu zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych ( <i>enterprise resource planning</i> )
<b>GB</b>	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024 <sup>3</sup> bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
<b>GPRS</b>	Usługa mobilnej transmisji pakietów danych dostępna dla użytkowników GSM ( <i>General Packet Radio Service</i> ).
<b>GRP</b>	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16–49 lat ( <i>Gross Rating Point</i> ).
<b>GSM</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych ( <i>Global System for Mobile Communications</i> ).

Termin	Definicja
<b>GSM-1800</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
<b>GSM-900</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
<b>HD</b>	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa ( <i>High Definition</i> ).
<b>HSPA/HSPA+</b>	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS ( <i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i> ). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier ( <i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i> ). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
<b>IPLA</b>	Internetowa platforma dostępu do treści wideo prowadzona przez jednostki z grupy kapitałowej Redefine, Frazpc.pl Sp. z o.o., Gery.pl Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o.
<b>IPTV</b>	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP ( <i>Internet Protocol Television</i> ).
<b>IVR</b>	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej ( <i>Interactive Voice Response</i> ).
<b>Klient</b>	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
<b>LTE</b>	Standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych ( <i>Long Term Evolution</i> ). Pozwala na osiągnięcie maksymalnej teoretycznej prędkości transmisji danych 326,4 Mb/s.
<b>Mb/s</b>	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub 1024 <sup>2</sup> bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
<b>MTR</b>	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora ( <i>Mobile Termination Rate</i> ).
<b>Multiroom</b>	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
<b>MUX, Multiplex</b>	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
<b>MVNO</b>	Operator wirtualnej sieci komórkowej ( <i>Mobile Virtual Network Operator</i> ).
<b>Node B</b>	Urządzenie służące bezprzewodowemu połączeniu terminalu ruchomego z częścią stałą sieci telekomunikacyjnej trzeciej generacji.
<b>PPV</b>	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych ( <i>pay-per-view</i> ).
<b>przychody interconnect</b>	Przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i niegłosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci oraz przychody z tranzytu ruchu.
<b>PVR</b>	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym ( <i>Personal Video Recorder</i> ).
<b>realni użytkownicy</b>	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej ( <i>Real Users</i> ).
<b>RGU (Revenue Generating Unit)</b>	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
<b>SD</b>	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej ( <i>Standard Definition</i> ).
<b>SMS</b>	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych ( <i>Short Message Service</i> ).
<b>strumieniowanie</b>	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.

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



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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony  
31 marca 2015 roku**

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

## Spis treści

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

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 13 maja 2015 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

### Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 marca 2015 roku wykazujący zysk netto za okres  
w wysokości: 170,8 zł

### Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 marca 2015 roku wykazujące zysk całkowity za okres  
w wysokości: 170,3 zł

### Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

31 marca 2015 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 27.088,9 zł

### Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 marca 2015 roku wykazujący zmniejszenie środków  
pieniężnych netto o kwotę: 257,9 zł

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

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 marca 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału  
własnego o kwotę: 170,3 zł

### Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Tomasz Gillner-Gorywoda  
Prezes Zarządu

Tobias Solorz  
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Szelaǳ  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Maciej Stec  
Członek Zarządu

Warszawa, 13 maja 2015 roku

**Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.329,0	723,3
Koszty operacyjne	9	(1.909,0)	(507,5)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		8,7	3,6
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>428,7</b>	<b>219,4</b>
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	10	28,9	1,3
Koszty finansowe	11	(261,3)	(108,8)
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności		0,5	0,7
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>196,8</b>	<b>112,6</b>
Podatek dochodowy		(26,0)	(14,4)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>170,8</b>	<b>98,2</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		170,8	98,2
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,27</b>	<b>0,28</b>

**Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego**

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>170,8</b>	<b>98,2</b>
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	(0,6)	11,1
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	0,1	(2,1)
<b>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		<b>(0,5)</b>	<b>9,0</b>
<b>Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu</b>		<b>(0,5)</b>	<b>9,0</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>		<b>170,3</b>	<b>107,2</b>
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		170,3	107,2

### Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zestawy odbiorcze	416,6	421,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2.855,8	2.961,6
Wartość firmy	10.831,2	10.826,8
Relacje z klientami	4.002,2	4.145,8
Marki	1.783,7	1.797,1
Inne wartości niematerialne	2.527,5	2.591,4
Długoterminowe aktywa programowe	158,7	135,8
Nieruchomości inwestycyjne	5,2	5,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	84,1	81,0
Inne aktywa długoterminowe	238,0	198,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	-	1,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	229,0	234,2
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>23.132,0</b>	<b>23.398,6</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe	163,1	152,1
Zapasy	252,9	301,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.599,5	1.453,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	28,9	26,0
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	165,3	141,7
Pozostałe aktywa obrotowe	212,9	160,1
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	26,3	22,2
Lokaty krótkoterminowe	42,7	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.478,9	1.735,3
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	12,7	12,6
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>3.956,9</b>	<b>3.982,6</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>27.088,9</b>	<b>27.381,2</b>

**Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa**

	Nota	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.237,4	7.237,4
Pozostałe kapitały	13	(12,7)	(12,2)
Zyski zatrzymane		2.061,6	1.890,8
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>9.311,9</b>	<b>9.141,6</b>
Udziały niekontrolujące		-	-
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>9.311,9</b>	<b>9.141,6</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	7.357,9	7.683,5
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	4.470,0	4.550,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		13,4	11,7
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		724,4	750,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		888,6	887,8
Przychody przyszłych okresów		5,5	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		167,4	184,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		22,6	40,1
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>13.627,2</b>	<b>14.072,4</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.543,9	1.322,6
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	462,5	464,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		2,7	6,8
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		113,0	117,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1.333,5	1.523,0
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		99,7	87,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		22,5	48,0
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		1,4	1,4
Przychody przyszłych okresów		670,3	683,9
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>4.149,8</b>	<b>4.167,2</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>17.777,0</b>	<b>18.239,6</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>27.088,9</b>	<b>27.381,2</b>

## Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
<b>Zysk netto</b>		<b>170,8</b>	<b>98,2</b>
<b>Korekty:</b>		<b>282,2</b>	<b>86,6</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	467,9	62,4
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(41,5)	(109,4)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		43,7	40,1
Odsetki		177,4	90,4
Zmiana stanu zapasów		48,6	(16,3)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(211,8)	(5,1)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(216,1)	31,5
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		(11,7)	(13,3)
Wycena instrumentów zabezpieczających		(0,6)	11,1
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności		(0,5)	(0,7)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		37,1	10,3
Podatek dochodowy		26,0	14,4
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(43,6)	(30,6)
Strata na instrumentach pochodnych, netto		10,6	-
Inne korekty		(3,3)	1,8
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>453,0</b>	<b>184,8</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(48,5)	(17,8)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		13,2	2,2
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>417,7</b>	<b>169,2</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(137,6)	(19,4)
Nabycie wartości niematerialnych		(19,1)	(20,0)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	16	(4,2)	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,2	0,3
Lokaty krótkoterminowe		(42,7)	-
Pożyczki udzielone		(6,0)	-
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		1,2	-
Otrzymane dywidendy		-	2,5
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(208,2)</b>	<b>(36,6)</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(157,0)	(37,4)
Zaciągnięcie kredytów	14	50,0	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(2,5)	(0,1)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, Cash Pool, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(357,9)	(9,1)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(467,4)</b>	<b>(46,6)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(257,9)</b>	<b>86,0</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>1.747,9**</b>	<b>342,2</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1,6	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>1.491,6***</b>	<b>428,2</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS/forward

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

\*\*\* W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 12,7 złotych



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

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

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

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014</b>	<b>13,9</b>	<b>1.295,1</b>	<b>(9,0)</b>	<b>1.701,2</b>	<b>3.001,2</b>	-	<b>3.001,2</b>
Zysk całkowity	-	-	9,0	98,2	107,2	-	<b>107,2</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	9,0	-	9,0	-	<b>9,0</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	98,2	98,2	-	<b>98,2</b>
<b>Stan na 31 marca 2014 niebadany</b>	<b>13,9</b>	<b>1.295,1</b>	-	<b>1.799,4</b>	<b>3.108,4</b>	-	<b>3.108,4</b>

\* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 marca 2014 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.6 zł.

## **Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **1. Działalność Jednostki Dominującej**

Cyfrowy Polsat S.A. ('Spółka', 'Cyfrowy Polsat', 'Jednostka Dominująca', 'Podmiot Dominujący', 'Spółka Dominująca') jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na 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 dekodek, oraz (2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

### **2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej**

- Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu,
- Tobiasz Solorz	Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu.

### **3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej**

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Robert Gwiżdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej (do dnia 2 kwietnia 2015 roku),
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

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

##### **Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2014 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2015 roku. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2015 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

## 5. Struktura Grupy

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2015	31 grudnia 2014
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej Polsat Media Sp. z o.o.)	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Media-Biznes Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Nord License AS	Vollsvseien 13B Lysaker Norwegia	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 53, Warszawa	pozostała działalność związana ze sportem	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte  
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2015	31 grudnia 2014
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
Polsat Brands (einfache Gesellschaft)	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn Wielka Brytania	nadawca telewizyjny	100%	100%
Radio PIN S.A.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja radiowa	100%	-
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Redefine Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Poszkole.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Gery.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%
Netshare Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%	100%
Metelem Holding Company Limited	Kostakis Pantelides 1, 1010 Nikozja, 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%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte  
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2015	31 grudnia 2014
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
Eileme 3 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 4 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ)	Norlandsgatan 18 111 43 Sztokholm Szwecja	działalność finansowa	100%	100%
Liberty Poland S.A.	Katowicka 47 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Plus TM Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Postępu 3 02-676 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
Plus TM Group Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%

\* Dnia 27 lutego 2015 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Radio PIN S.A.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte  
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2015	31 grudnia 2014
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Huculska 6 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o.	Włoska 18 02-675 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	49,97%
Paszport Korzyści Sp. z o.o.	Postępu 3 02-676 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49%	49%

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2015	31 grudnia 2014
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	ul. Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Litenite Limited**	Kostakis Pantelides Avenue 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	49%	49%

\* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

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

## 6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 maja 2015 roku.

## 7. Objasnienia dotyczące sezonowości

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

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

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.637,2	467,8
Przychody hurtowe	553,3	242,2
Przychody ze sprzedaży sprzętu	118,4	7,9
Pozostałe przychody ze sprzedaży	20,1	5,4
<b>Razem</b>	<b>2.329,0</b>	<b>723,3</b>

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

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



## 9. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	482,3	71,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	467,9	62,4
Koszt własny sprzedanego sprzętu	332,5	10,3
Koszty kontentu	235,5	210,7
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	189,2	75,3
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	129,1	44,7
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	18,7	6,7
Inne koszty	53,8	26,0
<b>Razem</b>	<b>1.909,0</b>	<b>507,5</b>

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Wynagrodzenia	106,8	37,1
Ubezpieczenia społeczne	19,3	6,4
Pozostałe świadczenia pracownicze	3,0	1,2
<b>Razem</b>	<b>129,1</b>	<b>44,7</b>

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Przychody odsetkowe	11,3	2,2
Inne koszty odsetek	(1,8)	(0,3)
Pozostałe różnice kursowe netto	30,6	(0,6)
Inne koszty	(11,2)	-
<b>Razem</b>	<b>28,9</b>	<b>1,3</b>

## 11. Koszty finansowe

	<b>okres 3 miesięcy zakończony</b>	
	<b>31 marca 2015 niebadany</b>	<b>31 marca 2014 niebadany</b>
Odsetki od kredytów i pożyczek	98,1	34,4
Odsetki od wyemitowanych obligacji	87,7	48,2
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	73,9	10,3
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	1,2	11,2
Koszt realizacji i wyceny instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	(2,2)	-
Koszty z tytułu gwarancji, opłat i prowizji bankowych	2,6	4,7
<b>Razem</b>	<b>261,3</b>	<b>108,8</b>

## 12. Kapitały

### (i) Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

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

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

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

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

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

W dniu 16 marca 2015 roku Embud Sp. z o.o. nabył od Argumenol Investment Company Limited 28.415.173 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtowała się następująco:

	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość nominalna akcji</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów</b>
Karswell Ltd. <sup>1</sup>	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Argumenol Investment Company Ltd. <sup>1</sup>	28.415.173	1,1	4,44%	28.415.173	3,47%
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	29.648.775	1,2	4,64%	29.648.775	3,62%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

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

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

<sup>3</sup> Na dzień 31 grudnia 2014 roku Sensor Overseas Ltd. był kontrolowany przez EVO Foundation

## (ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

## (iii) Zyski zatrzymane

W dniu 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014. Zgodnie z postanowieniami uchwały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w wysokości 177,2 złotych przeznaczona się w całości na kapitał zapasowy.

### 13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2015	2014
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(9,0)</b>
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	-	11,1
Podatek odroczony	-	(2,1)
<b>Zmiana za okres (związana ze starym kredytem)</b>	<b>-</b>	<b>9,0</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	1,4	-
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	(2,0)	-
Podatek odroczony	0,1	-
<b>Zmiana za okres (związana z nowym kredytem)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 31 marca niebadany</b>	<b>(12,7)</b>	<b>-</b>

Z uwagi na spłatę dotychczasowego zadłużenia i zastąpienia go nowym kredytem zakończona została relacja zabezpieczająca dotychczasowe zadłużenie i wycena instrumentów zabezpieczających została odniesiona w całości na rachunek zysków i strat. W związku z zaciągnięciem nowego kredytu ustanowione zostało nowe powiązanie zabezpieczające.

### 14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	1.543,9	1.322,6
Zobowiązania długoterminowe	7.357,9	7.683,5
<b>Razem</b>	<b>8.901,8</b>	<b>9.006,1</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2015	2014
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>9.006,1</b>	<b>485,9</b>
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	50,0	-
Spłata kapitału	(157,0)	(37,4)
Spłata odsetek i prowizji	(95,4)	(5,7)
Naliczone koszty odsetek	98,1	34,4
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca niebadany</b>	<b>8.901,8</b>	<b>477,2</b>

## 15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	462,5	464,4
Zobowiązania długoterminowe	4.470,0	4.550,2
<b>Razem</b>	<b>4.932,5</b>	<b>5.014,6</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2015	2014
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>5.014,6</b>	<b>1.438,7</b>
Koszty z tytułu różnic kursowych	73,9	10,3
Splata odsetek i prowizji	(243,7)	-
Naliczone koszty odsetek	87,7	48,2
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 marca niebadany</b>	<b>4.932,5</b>	<b>1.497,2</b>

## 16. Nabycie spółki zależnej

*Nabycie udziałów w spółce Radio PIN S.A.*

W dniu 27 lutego 2015 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Radio PIN S.A. za kwotę 4,2 złotych. Spółka Radio PIN S.A. jest nadawcą kanału radiowego Muzo.fm.

Grupa stosuje metodę nabycia w przypadku nabycia jednostek będących pod wspólną kontrolą.

### a) Cena nabycia udziałów

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

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

	2015
Środki przekazane	(4,2)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015</b>	<b>(4,2)</b>

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

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

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

	<b>wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (27 lutego 2015)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	1,1
Inne wartości niematerialne	0,2
Inne aktywa trwałe	0,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,4
Pozostałe aktywa obrotowe	0,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(0,5)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(1,7)
<b>Wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Cena nabycia na dzień 27 lutego 2015 roku</b>	<b>4,2</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>4,4</b>

Wstępna wartość godziwa składników aktywów i pasywów została oszacowana na poziomie wartości księgowej na dzień nabycia.

Wstępna wartość firmy dotyczy głównie efektu synergii i korzyści skali możliwych do osiągnięcia poprzez połączenie działalności operacyjnych. Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”.

Przychody i strata netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 27 lutego 2015 roku przypadające na Radio PIN S.A. wynoszą odpowiednio 0,3 zł i 0,1 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2015 roku, przychody oraz strata rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat nie różniłyby się znacznie.

## 17. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

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

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 2015 roku  
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte  
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

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

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 66,2 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku ze względu na nabycie Metelem Holding Company Limited w dniu 7 maja 2014 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz nabycie spółki Radio PIN w dniu 27 lutego 2015 roku (alokowane do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”).



Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2015 roku  
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte  
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2014 roku:

okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2014 (niebadany)	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	484,5	238,8	-	723,3
Sprzedaż pomiędzy segmentami	6,5	26,9	(33,4)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>491,0</b>	<b>265,7</b>	<b>(33,4)</b>	<b>723,3</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>181,1</b>	<b>100,7</b>	<b>-</b>	<b>281,8</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	53,3	8,4	0,7	62,4
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>127,8</b>	<b>92,3</b>	<b>(0,7)</b>	<b>219,4</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	61,6*	8,8	-	70,4
Na dzień 31 marca 2014 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	1.712,5	4.183,0**	(44,3)	5.851,2
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	1,2	-	1,2

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

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 3 miesiące zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>896,6</b>	<b>281,8</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(467,9)	(62,4)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>428,7</b>	<b>219,4</b>
Różnice kursowe netto (nota 10)	30,6	(0,6)
Przychody z tytułu odsetek (nota 10)	11,3	2,2
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	0,5	0,7
Koszty odsetkowe (nota 10 i 11)	(186,6)	(94,1)
Różnice kursowe z wyceny obligacji (nota 11)	(73,9)	(10,3)
Pozostałe	(13,8)	(4,7)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>196,8</b>	<b>112,6</b>
Podatek dochodowy	(26,0)	(14,4)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>170,8</b>	<b>98,2</b>

## 18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Należności

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Wspólne przedsięwzięcia	2,5	4,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	84,4	99,0
<b>Razem*</b>	<b>86,9</b>	<b>103,7</b>

\* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (31 marca 2015 roku – 2,7 zł, 31 grudnia 2014 roku – 2,7 zł)

Większość salda stanowi należność z tytułu współdzielenia stacji bazowych, modułu radiowego i usług dotyczących budowy sieci telekomunikacyjnej.

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

### Pozostałe aktywa

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	121,7	107,1
<b>Razem</b>	<b>121,7</b>	<b>107,1</b>

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

### Zobowiązania

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Wspólne przedsięwzięcia	1,5	1,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	51,7	93,0
<b>Razem</b>	<b>53,2</b>	<b>94,9</b>

Na 31 marca 2015 roku znaczną część salda stanowią zobowiązania z tytułu zakupu dekodów. Większość salda na 31 grudnia 2014 roku stanowi zobowiązanie z tytułu usług transmisji danych.

### Pożyczki udzielone

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Wspólne przedsięwzięcia	36,2	29,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,2	0,5
<b>Razem</b>	<b>36,4</b>	<b>30,4</b>

## Przychody operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Jednostki zależne*	0,3	-
Wspólne przedsięwzięcia	0,7	0,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	95,4	6,7
<b>Razem</b>	<b>96,4</b>	<b>6,8</b>

\*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody z tytułu współdzielenia stacji bazowych, modułu radiowego i usług dotyczących budowy sieci telekomunikacyjnej, przychody ze sprzedaży reklam oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku najistotniejsze transakcje obejmują przychody z usług interconnect, sponsoringu oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych.

## Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Jednostki zależne*	0,2	-
Wspólne przedsięwzięcia	1,4	1,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	144,7	50,0
<b>Razem</b>	<b>146,3</b>	<b>51,4</b>

\*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, koszty związane z nabyciem aktywów programowych, usługi reklamowe, wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta oraz koszty prowizji. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku najistotniejsze transakcje obejmują koszty związane z nabyciem aktywów programowych, usługi transmisji danych, usługi reklamowe, wynajem nieruchomości, usługi związane z telefoniczną obsługą klienta, usługi informatyczne, koszty opłat licencyjnych z tytułu nadawania programu Polsat Jim Jam i wynajem sprzętu zdjęciowego i oświetleniowego.

## Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia	0,4	-
<b>Razem</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>

Transakcja nabycia udziałów Radia PIN S.A. została opisana w nocie 16.

## 19. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 marca 2015 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, 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). Wyrok nie jest prawomocny, obie strony postępowania złożyły apelację od wyroku SOKiK. W opinii Zarządu jest bardziej prawdopodobne, iż ostateczne rozstrzygnięcie postępowania będzie korzystne dla Polkomtel.

W dniu 23 listopada 2011 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą uznaje rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel, PTK Centertel Sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 Sp. z o.o. za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług 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.

W dniu 27 grudnia 2012 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 4,5 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK. W dniu 15 października 2014 roku decyzją SOKiK kara została obniżona do 1,5 zł. Wyrok nie jest prawomocny. Obie strony złożyły apelację.

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

W dniu 30 grudnia 2014 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów polegających na niedostarczeniu konsumentom zawierającym umowę o świadczenie usług

telekomunikacyjnych w formie pisemnej wraz z umową regulaminu promocji oraz o nieinformowaniu o zakończeniu promocji dotyczącej rachunku szczegółowego. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 6 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) otrzymała za pośrednictwem Sądu pozew od Orange o zapłatę kwoty 21 zł z tytułu działań rzekomo sprzecznych ze zobowiązaniami wynikającymi z umowy o przeniesienie praw do dysponowania częstotliwościami radiowymi. W dniu 13 stycznia 2015 roku spółka złożyła odpowiedź na pozew. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

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

## **20. Ryzyko i wartość godziwa**

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzania ryzykiem, ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2014.

### **Ryzyko płynności**

W porównaniu do 31 grudnia 2014 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyktowanych płatności zobowiązań finansowych.

### **Wartość godziwa**

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte  
 w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 marca 2015		31 grudnia 2014	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	A	2	0,3	0,3	0,1	0,1
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	A	2	40,3	36,2	31,7	30,4
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	1.717,9	1.717,9	1.562,8	1.562,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	1.521,6	1.521,6	1.735,3	1.735,3
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	12,7	12,7	12,6	12,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(8.995,0)	(8.901,8)	(9.122,3)	(9.006,1)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	1	(4.762,7)	(4.932,5)	(4.840,8)	(5.014,6)
Zobowiązania z tytułu koncesji UTMS	C	2	(916,8)	(837,4)	(949,5)	(867,4)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(16,1)	(16,1)	(18,5)	(18,5)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	2	(514,8)	(514,8)	(531,7)	(531,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(440,7)	(440,7)	(691,3)	(691,3)
<b>Razem</b>			<b>(12.353,3)</b>	<b>(12.354,6)</b>	<b>(12.811,6)</b>	<b>(12.788,4)</b>
Nierozpoznany zysk/(strata)				1,3		(23,2)

A – pożyczki i należności

B – instrumenty pochodne

C - inne

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

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

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

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

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

Na dzień 31 marca 2015 roku kredyty i pożyczki obejmowały podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyty bankowe oraz kredyt rewolwingowy. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy. Do wyceny kredytów bankowych zarówno na 31 marca 2015 roku jak i 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 30 listopada 2017 roku, 22 czerwca 2018 roku, 24 czerwca 2019 roku i 11 kwietnia 2019 roku (przewidywane daty spłaty kredytów). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 31 marca 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 maja 2015 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 marca 2015 roku (przewidywana data spłaty kredytu).

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

Wartość godziwa obligacji Senior Notes na 31 marca 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku została obliczona jako ostatnia cena transakcyjna na dzień bilansowy wg kwotowań Bloomberg'a przemnożona odpowiednio przez kurs EUR/PLN lub USD/PLN na dzień bilansowy.

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

**Aktywa wyceniane w wartości godziwej**

	31 marca 2015 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
kontrakty forward		-	26,3	-
<b>Razem</b>		-	<b>26,3</b>	-

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	31 marca 2015 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
kontrakty forward		-	(13,0)	-
IRS		-	(109,3)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(122,3)</b>	-

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

**Aktywa wyceniane w wartości godziwej**

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

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

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

## 21. Istotne umowy i wydarzenia

### Umowy dotyczące świadczenia usług transmisji danych

W dniu 3 marca 2015 roku zostały zawarte dwa porozumienia określające nowe warunki współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych:

- a) Porozumienie PLK – porozumienie zawarte między spółką Polkomtel Sp. z o.o. ("Polkomtel"), podmiotem w 100% zależnym wobec Spółki, a spółką Mobyland Sp. z o.o. („Mobyland”) w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych pomiędzy Mobyland a Polkomtel z dnia 9 marca 2012, oraz
- b) Porozumienie CP – porozumienie zawarte między Spółką a Polkomtel w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych, zawartej dnia 27 marca 2014 roku („Umowa Ramowa”).

W ramach Porozumienia PLK i Porozumienia CP strony ustaliły nowe warunki współpracy między Polkomtel a Mobyland oraz między Spółką a Polkomtel, w szczególności:

- a) nową, niższą stawkę jednostkową za 1 GB w ramach usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych w wysokości 2,40 zł netto (nie w milionach);
- b) nowa stawka zostanie zastosowana zarówno do nowo zamawianych pakietów danych, jak również niewykorzystanych pakietów danych, a częściowo opłaconych w ramach poprzednich zamówień;
- c) nowe warunki współpracy weszły w życie od 1 stycznia 2015 roku i będą obowiązywały przez okres czterech lat;



- d) w przypadku gdy Mobyland uruchomi usługi na kolejnych częstotliwościach własnych lub do których uzyska prawo korzystania, Mobyland rozszerzy zakres usługi transmisji danych na rzecz Polkomtel.

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia PLK, w dniu 3 marca 2015 roku Polkomtel złożył do Mobyland zamówienie na pakiet danych o wielkości 1.571,7 mln GB („Zamówienie PLK”). Łączna wartość Zamówienia PLK wynosi 3.772,0 zł netto, przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Polkomtel do Mobyland, względem faktycznego zużycia, w wysokości 144,6 zł została zaliczona na poczet płatności za Zamówienie PLK. Płatności za Zamówienie PLK będą realizowane na rzecz Mobyland zgodnie z poniższym harmonogramem:

- i. 119,3 zł netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- ii. 132,0 zł netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iii. 245,0 zł netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iv. 354,0 zł netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- v. 989,3 zł netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- vi. 880,0 zł netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- vii. 907,9 zł netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

Jednocześnie, zgodnie z postanowieniami Porozumienia CP Spółka złożyła w dniu 3 marca 2015 roku do Polkomtel kolejne zamówienie na pakiet danych w ramach Umowy Ramowej o wielkości 600,9 mln GB („Zamówienie CP”). Łączna wartość Zamówienia CP wynosi 1.442,2 zł netto przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Cyfrowy Polsat do Polkomtelu, względem faktycznego zużycia, w wysokości 19,6 zł została zaliczona na poczet płatności za Zamówienie CP. Płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel zgodnie z poniższym harmonogramem:

- i. 48,8 zł netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- ii. 53,9 zł netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iii. 98,2 zł netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iv. 140,1 zł netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- v. 385,5 zł netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- vi. 342,8 zł netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- vii. 353,2 zł netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

#### Decyzja o zaprzestaniu udziału w aukcji w części dotyczącej bloków z częstotliwości 800 MHz

W dniu 10 marca 2015 roku zarząd Spółki powziął informację od spółki Polkomtel sp. z o.o. („Polkomtel”), będącej podmiotem pośrednio zależnym od Spółki, o podjęciu decyzji o zaprzestaniu udziału Polkomtel w aktywnym licytowaniu bloków z częstotliwości 800 MHz, poprzez przejście w tzw. oferty pasywne.

Porozumienie PLK i Porozumienie CP (opisane szczegółowo powyżej), zakładają, iż w przypadku gdy Mobyland uruchomi usługi na kolejnych częstotliwościach własnych lub do których uzyska prawo korzystania, Mobyland rozszerzy zakres usługi transmisji danych na rzecz Polkomtel. Grupa Midas S.A., w której skład wchodzi Mobyland, zamierza realizować budowę sieci LTE800.

## 22. Wydarzenia po dacie bilansowej

### Przedterminowa przedpłata części kredytu terminowego

W dniu 13 kwietnia 2015 roku, spółka Polkomtel Sp. z o.o. (podmiot pośrednio zależny wobec Spółki) dokonała przedterminowej przedpłaty części kredytu terminowego (ang. Senior Facilities Agreement) w wysokości 600 zł.

### Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii J

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) postanowił wprowadzić z dniem 20 kwietnia 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki. Intencją Spółki było wprowadzenie akcji serii J do obrotu na GPW po dniu zrównania praw z akcji serii J z akcjami Spółki wprowadzonymi do obrotu na GPW. Zrównanie praw nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2015 roku w wyniku podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014.

### Połączenie Spółki ze spółką Redefine Sp. z o. o.

W dniu 14 kwietnia 2015 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o połączeniu Spółki (Spółka Przejmująca) ze spółką Redefine Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana), w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz przyjął plan połączenia Spółek. Połączenie obu spółek nastąpi przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. W wyniku połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji. Celem planowanego połączenia Spółki i Redefine jest optymalizacja kosztów oraz uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy, co wpisuje się w realizację długookresowej strategii Grupy.

### Nabycie udziałów spółki Orsen Holding Limited

W dniu 1 kwietnia 2015 roku Grupa Cyfrowy Polsat nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Orsen Holding Limited za kwotę 35,0 złotych. W wyniku wyżej opisanego nabycia udziałów do Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat dołączyły spółki Teleaudio Dwa Sp. z o.o. S.k. (lider usług Premium Rate) oraz InterPhone Service Sp. z .o.o. (producent sprzętu telekomunikacyjnego i elektronicznego).

## 23. Inne ujawnienia

### Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

#### Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Grupa zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z Umowy Kredytów oraz Umowy kredytów SFA. 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 2015 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Do roku	159,9	117,0
1 do 5 lat	123,2	104,4
<b>Razem</b>	<b>283,1</b>	<b>221,4</b>

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

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Do roku	15,1	13,6
<b>Razem</b>	<b>15,1</b>	<b>13,6</b>

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2015 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 112,8 zł (203,7 zł na dzień 31 grudnia 2014). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 31,2 zł na dzień 31 marca 2015 roku (72,1 zł na dzień 31 grudnia 2014).

## 24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte  
w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

---

uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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

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

# **CYFROWY POLSAT S.A.**

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony  
31 marca 2015 roku**

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

## Spis treści

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

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 13 maja 2015 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

### Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 marca 2015 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 249,1 złotych

### Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 marca 2015 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 248,6 złotych

### Śródroczny bilans na dzień

31 marca 2015 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 12.920,3 złotych

### Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 marca 2015 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 8,4 złotych

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 marca 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 248,6 złotych

### Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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

Tomasz Gillner-Gorywoda  
Prezes Zarządu

Tobias Solorz  
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Szelaǳ  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Maciej Stec  
Członek Zarządu

Agnieszka Szatan  
Główna Księgowa

Warszawa, 13 maja 2015 roku

### Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	516,1	487,9
Koszty operacyjne	8	(434,5)	(381,0)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		2,7	3,5
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>84,3</b>	<b>110,4</b>
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	9	201,1	1,6
Koszty finansowe	10	(25,6)	(118,1)
<b>Zysk/(strata) brutto za okres</b>		<b>259,8</b>	<b>(6,1)</b>
Podatek dochodowy		(10,7)	2,5
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>249,1</b>	<b>(3,6)</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,39</b>	<b>(0,01)</b>

### Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>249,1</b>	<b>(3,6)</b>
<i>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	12	(0,6)	11,1
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	12	0,1	(2,1)
<b>Pozycje które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		<b>(0,5)</b>	<b>9,0</b>
<b>Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu</b>		<b>(0,5)</b>	<b>9,0</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>		<b>248,6</b>	<b>5,4</b>



### Śródroczny bilans - aktywa

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zestawy odbiorcze	416,6	421,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	161,6	164,8
Wartość firmy	52,0	52,0
Inne wartości niematerialne	74,1	75,6
Nieruchomości inwestycyjne	1,8	1,8
Udziały w jednostkach zależnych	11.561,5	11.561,5
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	35,2	35,1
Inne aktywa długoterminowe	46,0	35,3
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>12.348,8</b>	<b>12.347,2</b>
Zapasy	119,2	124,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	293,9	260,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	20,4	26,0
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	77,5	74,5
Pozostałe aktywa obrotowe	38,8	30,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21,7	13,3
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>571,5</b>	<b>529,2</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>12.920,3</b>	<b>12.876,4</b>

## Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Kapitał zakładowy	11	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	11	7.237,4	7.237,4
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	12	(12,7)	(12,2)
Zyski zatrzymane		2.444,6	2.195,5
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>9.694,9</b>	<b>9.446,3</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	1.792,8	1.846,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0,6	0,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		102,7	97,7
Przychody przyszłych okresów		5,5	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		17,2	18,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>		5,7	7,0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1.918,8</b>	<b>1.967,9</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	802,3	927,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0,7	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		282,2	316,8
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS/CIRS</i>		10,0	8,4
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		1,4	1,4
Przychody przyszłych okresów		220,0	216,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1.306,6</b>	<b>1.462,2</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3.225,4</b>	<b>3.430,1</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>12.920,3</b>	<b>12.876,4</b>

## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	Nota	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>249,1</b>	<b>(3,6)</b>
<b>Korekty:</b>		<b>(199,7)</b>	<b>142,1</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	57,8	52,4
Odsetki		24,4	100,9
Zmiana stanu zapasów		4,7	(15,0)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(23,3)	11,6
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(23,7)	2,6
Wycena instrumentów zabezpieczających		(0,6)	11,1
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		-	10,7
Podatek dochodowy		10,7	(2,5)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(43,6)	(30,6)
Przychody z tytułu dywidend	9	(206,8)	-
Inne korekty		0,7	0,9
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>49,4</b>	<b>138,5</b>
Podatek dochodowy zapłacony		-	(7,9)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,1	0,3
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>49,5</b>	<b>130,9</b>
Otrzymane dywidendy		175,0	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(7,2)	(12,6)
Nabycie wartości niematerialnych		(5,7)	(16,2)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>162,1</b>	<b>(28,8)</b>
Zaciągnięcie kredytów	13	50,0	-
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool wraz ze spłaconymi odsetkami		(73,9)	(51,3)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(0,2)	(0,4)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(22,1)	(9,0)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(157,0)	(37,4)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(203,2)</b>	<b>(98,1)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>8,4</b>	<b>4,0</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>13,3</b>	<b>26,1</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>21,7</b>	<b>30,1</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>25,6</b>	<b>7.237,4</b>	<b>(12,2)</b>	<b>2.195,5</b>	<b>9.446,3</b>
Zysk całkowity	-	-	(0,5)	249,1	248,6
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Zysk netto za okres	-	-	-	249,1	249,1
<b>Stan na 31 marca 2015 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.237,4</b>	<b>(12,7)</b>	<b>2.444,6</b>	<b>9.694,9</b>

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

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014</b>	<b>13,9</b>	<b>1.295,1</b>	<b>(9,0)</b>	<b>2.121,2</b>	<b>3.421,2</b>
Zysk całkowity	-	-	9,0	(3,6)	5,4
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	9,0	-	9,0
Strata netto za okres	-	-	-	(3,6)	(3,6)
<b>Stan na 31 marca 2014 niebadany</b>	<b>13,9</b>	<b>1.295,1</b>	<b>-</b>	<b>2.117,6</b>	<b>3.426,6</b>

\* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 marca 2014 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4,6 zł.

## Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

### 1. Spółka

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

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

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

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

### 2. Skład Zarządu Jednostki

- Tomasz Gillner-Gorywoda	Prezes Zarządu,
- Tobiasz Solorz	Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu.

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku),
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej (do dnia 2 kwietnia 2015 roku),
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

### 4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość*

*finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE).

Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2014 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2015. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2015 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

## 5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 maja 2015 roku.

## 6. Objaśnienia dotyczące sezonowości

Przychody detaliczne nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	486,2	467,8
Przychody hurtowe	9,7	7,4
Przychody ze sprzedaży sprzętu	11,7	7,9
Pozostałe przychody ze sprzedaży	8,5	4,8
<b>Razem</b>	<b>516,1</b>	<b>487,9</b>

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

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milinach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## 8. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Koszty kontentu		127,5	119,8
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		84,5	76,5
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		74,9	54,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		57,8	52,4
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	31,6	30,1
Koszt własny sprzedanego sprzętu		17,8	10,2
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		9,1	6,9
Inne koszty		31,3	30,6
<b>Razem</b>		<b>434,5</b>	<b>381,0</b>

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Wynagrodzenia	26,2	24,7
Ubezpieczenia społeczne	4,8	4,5
Pozostałe świadczenia pracownicze	0,6	0,9
<b>Razem</b>	<b>31,6</b>	<b>30,1</b>

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Otrzymane dywidendy	206,8	-
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	-	2,3
Odsetki	(1,3)	(0,1)
Pozostałe różnice kursowe netto	(4,4)	(0,6)
<b>Razem</b>	<b>201,1</b>	<b>1,6</b>

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milinach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## 10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	21,9	34,4
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	56,8
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	-	10,7
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	1,2	11,2
Koszty z tytułu gwarancji	1,4	1,9
Koszty opłat i prowizji bankowych	1,1	3,1
<b>Razem</b>	<b>25,6</b>	<b>118,1</b>

## 11. Kapitały

### (i) Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

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

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

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

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

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



W dniu 16 marca 2015 roku Embud Sp. z o.o. nabył od Argumenol Investment Company Limited 28.415.173 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. <sup>1</sup>	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Argumenol Investment Company Ltd. <sup>1</sup>	28.415.173	1,1	4,44%	28.415.173	3,47%
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	2,2	8,59%	81.662.921	9,97%
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	29.648.775	1,2	4,64%	29.648.775	3,62%
Pozostali	214.367.958	8,6	33,52%	214.539.208	26,20%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

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

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

<sup>3</sup> Na dzień 31 grudnia 2014 roku Sensor Overseas Ltd. był kontrolowany przez EVO Foundation

## (ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

## (iii) Zyski zatrzymane

W dniu 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014. Zgodnie z postanowieniami uchwały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w wysokości 177,2 złotych przeznaczona się w całości na kapitał zapasowy.

## 12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2015	2014
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(9,0)</b>
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	-	11,1
Podatek odroczony	-	(2,1)
<b>Zmiana za okres (związana ze starym kredytem)</b>	<b>-</b>	<b>9,0</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	1,4	-
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	(2,0)	-
Podatek odroczony	0,1	-
<b>Zmiana za okres (związana z nowym kredytem)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 31 marca niebadany</b>	<b>(12,7)</b>	<b>-</b>

Z uwagi na spłatę dotychczasowego zadłużenia i zastąpienia go nowym kredytem zakończona została relacja zabezpieczająca dotychczasowe zadłużenie i wycena instrumentów zabezpieczających została odniesiona w całości na rachunek zysków i strat. W związku z zaciągnięciem nowego kredytu ustanowione zostało nowe powiązanie zabezpieczające.

### 13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Zobowiązania krótkoterminowe	802,3	927,1
Zobowiązania długoterminowe	1.792,8	1.846,2
<b>Razem</b>	<b>2.595,1</b>	<b>2.773,3</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2015	2014
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>2.773,3</b>	<b>537,2</b>
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	50,0	-
Spłata kapitału	(157,0)	(37,4)
Spłata odsetek i prowizji	(20,5)	(5,7)
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	(72,6)	(51,3)
Naliczone koszty odsetek	21,9	34,4
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca niebadany</b>	<b>2.595,1</b>	<b>477,2</b>

### 14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

#### Należności

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	60,3	35,0
Wspólne przedsięwzięcia	0,4	0,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	14,8	1,3
<b>Razem</b>	<b>75,5</b>	<b>36,6</b>

Na 31 marca 2015 roku istotną pozycją należności są m. in. należności z tytułu dywidendy od Telewizji Polsat Sp. z o.o. i należności z tytułu rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtelu Sp. z o.o. ('Polkomtel'). Na 31 grudnia 2014 roku istotną pozycją należności są m. in. należności z tytułu rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtelu.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milinach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## Pozostałe aktywa

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	32,2	28,9
<b>Razem</b>	<b>32,2</b>	<b>28,9</b>

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

## Zobowiązania

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Jednostki zależne	65,8	63,7
Wspólne przedsięwzięcia	1,1	1,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	21,8	3,1
<b>Razem</b>	<b>88,7</b>	<b>67,9</b>

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

## Pożyczki udzielone

	31 marca 2015 niebadany	31 grudnia 2014
Wspólne przedsięwzięcia	10,3	10,2
<b>Razem</b>	<b>10,3</b>	<b>10,2</b>

## Przychody operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Jednostki zależne	13,1	5,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	14,2	1,0
<b>Razem</b>	<b>27,3</b>	<b>6,9</b>

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży materiałów do produkcji dekodерów, usług księgowych świadczonych spółkom zależnym, usług interconnect, przychody z licencji programowych, wynajmu powierzchni oraz przychody z tytułu emisji sygnału.

## Koszty operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Jednostki zależne	102,1	50,5
Wspólne przedsięwzięcia	0,7	0,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	9,8	31,7
<b>Razem</b>	<b>112,6</b>	<b>82,9</b>

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych oraz opłaty licencyjne z tytułu nadawania programów: Polsat Film HD, Polsat Romans, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Sport HD oraz Polsat Jim Jam.

Spółka ponosi również koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”, czasu reklamowego, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz prowizji za pozyskanie abonentów.

## Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Jednostki zależne	206,8	2,3
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	-
<b>Razem</b>	<b>206,9</b>	<b>2,3</b>

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się głównie z przychodów z dywidendy (w 2015 roku) oraz z udzielonych gwarancji zabezpieczających rozliczenie obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB (w 2014 roku).

## Koszty finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 niebadany	31 marca 2014 niebadany
Jednostki zależne	1,5	57,2
<b>Razem</b>	<b>1,5</b>	<b>57,2</b>

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów odsetek od obligacji (w 2014 roku) oraz kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego (dotyczy spłaconego i obecnie zaciągniętego kredytu).

## 15. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 marca 2015 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.

## **16. Ryzyko i wartość godziwa**

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w dziale zarządzanie ryzykiem ani w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2014.

### **Ryzyko płynności**

W porównaniu do 31 grudnia 2014 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyskontowanych płatności zobowiązań finansowych.

### **Wartość godziwa**

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

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

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

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

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

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 marca 2015 niebadany		31 grudnia 2014	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	A	2	10,6	10,3	10,5	10,2
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	2	305,2	305,2	262,4	262,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	21,7	21,7	13,3	13,3
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(2.640,7)	(2.595,1)	(2.831,7)	(2.773,3)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(1,4)	(1,3)	(1,6)	(1,6)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	2	(96,9)	(96,9)	(115,4)	(115,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	2	(148,5)	(148,5)	(169,8)	(169,8)
<b>Razem</b>			<b>(2.550,0)</b>	<b>(2.504,6)</b>	<b>(2.832,3)</b>	<b>(2.774,2)</b>
Nierozpoznana strata				(45,4)		(58,1)

A – pożyczki i należności

B – instrumenty zabezpieczające

C - inne

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

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

Do wyceny udzielonych pożyczek analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanych dat spłaty pożyczek. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR 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 2015 roku podobnie jak na 31 grudnia 2014 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy, kredyt rewolwingowy oraz Cash Pool. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej

WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu bankowego na 31 marca 2015 roku i na 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 11 kwietnia 2019 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 31 marca 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 maja 2015 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 31 grudnia 2014 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 marca 2015 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Wartość godziwa Cash Pool została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

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

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	31 marca 2015 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(15,7)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(15,7)</b>	-

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

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(15,4)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(15,4)</b>	-

## 17. Istotne umowy i wydarzenia

### Umowy dotyczące świadczenia usług transmisji danych

W dniu 3 marca 2015 roku zostały zawarte dwa porozumienia określające nowe warunki współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych związanych z transmisją danych:

- a) Porozumienie PLK – porozumienie zawarte między spółką Polkomtel Sp. z o.o. ("Polkomtel"), podmiotem w 100% zależnym wobec Spółki, a spółką Mobyland Sp. z o.o. („Mobyland”) w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych pomiędzy Mobyland a Polkomtel z dnia 9 marca 2012, oraz
- b) Porozumienie CP – porozumienie zawarte między Spółką a Polkomtel w ramach umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na warunkach hurtowych, zawartej dnia 27 marca 2014 roku („Umowa Ramowa”).

W ramach Porozumienia PLK i Porozumienia CP strony ustaliły nowe warunki współpracy między Polkomtel a Mobyland oraz między Spółką a Polkomtel, w szczególności:

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

Jednocześnie, zgodnie z postanowieniami Porozumienia CP Spółka złożyła w dniu 3 marca 2015 roku do Polkomtel kolejne zamówienie na pakiet danych w ramach Umowy Ramowej o wielkości 600,9 mln GB („Zamówienie CP”). Łączna wartość Zamówienia CP wynosi 1.442,2 zł netto przy czym nadwyżka płatności za poprzednie zamówienie złożone przez Cyfrowy Polsat do Polkomtelu, względem faktycznego zużycia, w wysokości 19,6 zł została zaliczona na poczet płatności za Zamówienie CP. Płatność z jego tytułu będzie realizowana na rzecz Polkomtel zgodnie z poniższym harmonogramem:

- i. 48,8 zł netto – za pierwszy kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- ii. 53,9 zł netto – za drugi kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iii. 98,2 zł netto – za trzeci kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- iv. 140,1 zł netto – za czwarty kwartał 2015 roku w 3 równych miesięcznych ratach,
- v. 385,5 zł netto – za 2016 rok w 12 równych miesięcznych ratach,
- vi. 342,8 zł netto – za 2017 rok w 12 równych miesięcznych ratach, oraz
- vii. 353,2 zł netto – za 2018 rok w 12 równych miesięcznych ratach.

## **18. Wydarzenia po dacie bilansowej**

### Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii J

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) postanowił wprowadzić z dniem 20 kwietnia 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 243.932.490 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki. Intencją Spółki było wprowadzenie akcji serii J do obrotu na GPW po dniu zrównania praw z akcji serii J z akcjami Spółki wprowadzonymi do obrotu na GPW. Zrównanie praw nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2015 roku w wyniku podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014.

### Połączenie Spółki ze spółką Redefine Sp. z o. o.

W dniu 14 kwietnia 2015 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o połączeniu Spółki (Spółka Przejmująca) ze spółką Redefine Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana), w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz przyjął plan połączenia Spółek. Połączenie obu spółek nastąpi przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę



Przejmującą. W wyniku połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji. Celem planowanego połączenia Spółki i Redefine jest optymalizacja kosztów oraz uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy, co wpisuje się w realizację długookresowej strategii Grupy.

#### Nabycie udziałów spółki Orsen Holding Limited

W dniu 1 kwietnia 2015 roku spółka Cyfrowy Polsat nabyła 99,9% udziałów w kapitale zakładowym spółki Orsen Holding Limited za kwotę 34,9 złotych. W wyniku wyżej opisanego nabycia udziałów do Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat dołączyły spółki Teleaudio Dwa Sp. z o.o. S.k. (lider usług Premium Rate) oraz InterPhone Service Sp. z .o.o. (producent sprzętu telekomunikacyjnego i elektronicznego).

## **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 13,3 euro z tytułu wykonania kontraktu na zakup licencji programowych.

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

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2015 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 6,8 złotych (8,4 złotych na dzień 31 grudnia 2014). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 złotych na dzień 31 marca 2015 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2014).

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

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

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

Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe ujęte  
w tabelach przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

---

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