

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny**  
**za okres trzech miesięcy zakończony**  
**30 września 2018 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 8 listopada 2018 roku  
Miejsce i data zatwierdzenia: Warszawa, 7 listopada 2018 roku



**N E T I A**

## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

GRUPA POLSAT W SKRÓCIE .....	4
ZASTRZEŻENIA .....	5
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	7
1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT .....	10
1.1. Skład i struktura Grupy .....	10
1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat .....	13
1.3. Akcje Cyfrowego Polsatu w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę .....	14
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT .....	15
2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym .....	15
2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej.....	19
3. ISTOTNE WYDARZENIA W TRZECIM KWARTALE 2018 ROKU .....	22
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym.....	22
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym .....	22
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej.....	26
4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT .....	27
4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy.....	27
4.2. Objaśnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat.....	35
4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy .....	39
5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE.....	67
5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe .....	67
5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	67
5.3. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	67
5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	68
DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH .....	79

### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.  
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 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 głównie przez Cyfrowy Polsat – największego w Polsce dostawcę płatnej telewizji i czołową platformę satelitarną w Europie. Naszym klientom zapewniamy dostęp do około 180 kanałów, w tym ponad 80 kanałów HD oraz nowoczesnych usług OTT (np. Cyfrowy Polsat GO, PPV, VOD) oraz Multiroom. Poprzez wiodący na polskim rynku serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online, oferując je w modelu subskrypcyjnym i transakcyjnym (PPV), jak również w wersji bezpłatnej, finansowanej przychodami reklamowymi;
- usług telekomunikacyjnych, obejmujących m.in. usługi głosowe oraz transmisji danych, jak również różne usługi dodane (VAS). Mobilne usługi telekomunikacyjne świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem spółki zależnej Polkomtel – jednego z wiodących polskich operatorów telekomunikacyjnych, a stacjonarne usługi telekomunikacyjne – za pośrednictwem spółki zależnej Netia;
- szerokopasmowego mobilnego Internetu, oferowanego pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat i Plus. Usługi te świadczymy w nowoczesnych technologiach LTE i LTE-Advanced. Oferujemy najszerze pokrycie technologiami LTE w Polsce, a nasi klienci uzyskują najwyższe prędkości transmisji danych spośród ofert udostępnianych przez krajowych operatorów mobilnych;
- szerokopasmowego Internetu stacjonarnego, oferowanego za pośrednictwem spółki zależnej Netia, dysponującej własnymi sieciami dostępowymi, w zasięgu których znajduje się ponad 2,5 mln lokali w około 180 polskich miejscowościach, jak również świadczącej usługi na bazie infrastruktury Orange Polska;
- nadawania i produkcji telewizyjnej poprzez Telewizję Polsat, wiodącego nadawcę komercyjnego na polskim rynku, oferującego 33 popularnych kanałów telewizyjnych, w tym kanał główny POLSAT, będący wiodącym kanałem FTA w Polsce;
- usług hurtowych na rynku międzyoperatorskim, obejmujących m.in. usługi interconnect, tranzyt ruchu IP i ruchu głosowego, dzierżawę łączy czy usługi roamingu krajowego i międzynarodowego.

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

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

### Nasza misja i główne cele strategiczne

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

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

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

## ZASTRZEŻENIA

Poniższy raport został przygotowany zgodnie z art. 60 ustęp 1 i 2 oraz z art. 68 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Dz.U.2018.757 z dnia 30 kwietnia 2018 roku).

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

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A. („Sprawozdanie”) odwołania do Spółki lub Cyfrowego Polsatu dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy, Grupy Polsat, Grupy Kapitałowej, Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat lub Grupy Cyfrowy Polsat dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Grupy, chyba że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one do 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 śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku. Załączone do niniejszego raportu śródrocznego sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2018 roku Grupa jest zobowiązana do stosowania standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* oraz standardu MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*. Grupa podjęła decyzję, że zastosuje standard MSSF 15 retrospektywnie bez przekształcania danych porównawczych z roku 2017.

MSSF 9 *Instrumenty finansowe* określa wymogi dotyczące ujmowania i wyceny aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i niektórych umów dotyczących kupna lub sprzedaży pozycji niefinansowych. Niniejszy standard zastępuje MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*.

MSSF 15 ustala jeden, pięcioletni model do ustalania i rozpoznawania przychodów, który ma być stosowany do wszystkich umów z klientami. Zastępuje on standard MSR 18 *Przychody* oraz MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną*.

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

### **Prezentacja walut**

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

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

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

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

### **Dane branżowe i rynkowe**

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

- Eurostat, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Polska Izba Komunikacji Elektronicznej;
- Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE);
- Główny Urząd Statystyczny (GUS);
- Europejski Urząd ds. Regulatorów Łączności Elektronicznej (BEREC);
- European Commission (Digital Agenda Scoreboard);
- Nielsen Audience Measurement;
- Starcom (dawniej SMG Starlink);
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2016-2020);
- Dom mediowy Zenith;
- Gemius/PBI;
- PMR;
- GfK Polonia;
- Ericsson Mobility Report;
- IQS;
- Fibre to the Home Council Europe 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 okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2018 roku i 30 września 2017 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w milionach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat*.

### Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 września 2018 roku i 30 września 2017 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3055 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 lipca 2018 roku do 30 września 2018 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2018 roku i 30 września 2017 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2490 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 września 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2714 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 28 września 2018 roku).

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2018 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2017 roku ze względu na zbycie LTE Holdings Limited w dniu 19 czerwca 2017 roku, nabycie 51% udziałów w spółce Plus Flota Sp. z o.o. (dawniej Paszport Korzyści Sp. z o.o.) w dniu 7 września 2017 roku, nabycie 100% udziałów w spółkach Eska TV S.A. i Lemon Records Sp. z o.o. w dniu 4 grudnia 2017 roku, nabycie 34,02% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o. w dniu 4 grudnia 2017 roku i nabycie kolejnych 15,46% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o. w dniu 2 lutego 2018 roku, nabycie 31,76% akcji Netii S.A. w dniu 5 grudnia 2017 roku i nabycie kolejnych 10,33% akcji Netii S.A. w dniu 22 maja 2018 roku oraz 5,16% akcji Netii S.A. w dniu 3 lipca 2018 roku, zbycie udziałów w New Media Ventures Sp. z o.o. w dniu 8 grudnia 2017 roku, nabycie 100% udziałów w spółce Coltex ST Sp. z o.o. w dniu 1 marca 2018 roku, nabycie 50%+1 udziału w spółce Eleven Sports Network Sp. z o.o. w dniu 25 maja 2018 roku, nabycie 45,1% udziałów w spółce TVO Sp. z o.o. w dniu 29 maja 2018 roku, nabycie 100% udziałów w spółce Superstacja Sp. z o.o. w dniu 4 czerwca 2018 roku oraz nabycie 100% udziałów w spółce Netshare Media Group Sp. z o.o. w dniu 25 czerwca 2018 roku. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na zaburzenie porównywalności zaprezentowanych poniżej danych jest retrospektywne zastosowanie od 1 stycznia 2018 roku standardów MSSF 9 i MSSF 15 przy jednoczesnym braku przekształcenia danych porównawczych.

### Skonsolidowany bilans

	30 września 2018		31 grudnia 2017	
	dane według MSSF 15		dane według MSR 18	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>(1)</sup>	1.163,1	272,3	1.172,0	274,4
Aktywa	30.395,3	7.116,0	27.756,0	6.498,1
Zobowiązania długoterminowe	12.102,5	2.833,4	11.723,7	2.744,7
Finansowe zobowiązania długoterminowe	10.024,4	2.346,9	10.285,7	2.408,0
Zobowiązania krótkoterminowe	4.611,5	1.079,6	3.915,5	916,7
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	1.421,4	332,8	1.394,1	326,4
Kapitał własny	13.681,3	3.203,0	12.116,8	2.836,7
Kapitał zakładowy	25,6	6,0	25,6	6,0

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



### Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2018		2017	
	dane według MSSF 15		dane według MSR 18	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.976,2	465,1	2.087,7	491,3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.197,3)	(281,8)	(657,2)	(154,7)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(790,1)	(185,9)	(1.676,0)	(394,4)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11,2)	(2,6)	(245,5)	(57,8)

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września				za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2018		2017		2018		2017	
	dane według MSSF 15		dane według MSR 18		dane według MSSF 15		dane według MSR 18	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.735,0</b>	<b>635,2</b>	<b>2.390,9</b>	<b>555,3</b>	<b>7.684,1</b>	<b>1.808,4</b>	<b>7.249,4</b>	<b>1.706,1</b>
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.630,5	378,7	1.494,0	347,0	4.464,8	1.050,8	4.570,0	1075,5
Przychody hurtowe	741,6	172,2	588,4	136,7	2.116,0	498,0	1.802,8	424,3
Przychody ze sprzedaży sprzętu	328,6	76,3	264,5	61,4	987,8	232,5	756,4	178,0
Pozostałe przychody ze sprzedaży	34,3	8,0	44,0	10,2	115,5	27,2	120,2	28,3
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(2.345,8)</b>	<b>(544,8)</b>	<b>(1.975,7)</b>	<b>(458,7)</b>	<b>(6.389,9)</b>	<b>(1.503,9)</b>	<b>(5.876,7)</b>	<b>(1.383,1)</b>
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(674,8)	(156,7)	(528,5)	(122,7)	(1.757,8)	(413,7)	(1.480,2)	(348,4)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(523,5)	(121,6)	(429,2)	(99,7)	(1.448,8)	(340,0)	(1.348,2)	(317,3)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(281,1)	(65,3)	(323,3)	(75,1)	(836,1)	(196,8)	(965,7)	(227,3)
Koszty kontentu	(338,9)	(78,7)	(269,7)	(62,6)	(931,3)	(219,2)	(832,4)	(195,9)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(236,5)	(54,9)	(224,0)	(52,0)	(665,2)	(156,6)	(651,0)	(153,2)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(187,1)	(43,5)	(127,4)	(29,6)	(500,2)	(117,7)	(388,9)	(91,5)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(34,8)	(8,1)	(21,3)	(4,9)	(64,3)	(15,1)	(56,9)	(13,4)
Inne koszty	(69,1)	(16,0)	(52,3)	(12,1)	(186,2)	(43,8)	(153,4)	(36,1)
<b>Pozostałe przychody operacyjne, netto</b>	<b>7,3</b>	<b>1,7</b>	<b>6,7</b>	<b>1,6</b>	<b>13,4</b>	<b>3,2</b>	<b>23,4</b>	<b>5,5</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>396,5</b>	<b>92,1</b>	<b>421,9</b>	<b>98,2</b>	<b>1.307,6</b>	<b>307,7</b>	<b>1.396,1</b>	<b>328,5</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	11,7	2,7	(28,0)	(6,5)	(37,6)	(8,8)	(11,9)	(2,8)
Koszty finansowe, netto	(101,6)	(23,6)	(104,8)	(24,3)	(273,1)	(64,3)	(403,6)	(95,0)
Udział w zysku/(stracie) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(3,5)	(0,8)	-	-	1,6	0,4	-	-
<b>Zysk brutto</b>	<b>303,1</b>	<b>70,4</b>	<b>289,1</b>	<b>67,4</b>	<b>998,5</b>	<b>235,0</b>	<b>980,6</b>	<b>230,8</b>
Podatek dochodowy	(76,0)	(17,7)	(54,2)	(12,6)	(247,8)	(58,3)	(192,6)	(45,3)
<b>Zysk netto</b>	<b>227,1</b>	<b>52,7</b>	<b>234,9</b>	<b>54,8</b>	<b>750,7</b>	<b>176,7</b>	<b>788,0</b>	<b>185,5</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	226,1	52,5	242,9	56,4	762,7	179,5	813,5	191,5
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	1,0	0,2	(8,0)	(1,9)	(12,0)	(2,8)	(25,5)	(6,0)
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)</b>	<b>0,35</b>	<b>0,08</b>	<b>0,37</b>	<b>0,09</b>	<b>1,17</b>	<b>0,28</b>	<b>1,23</b>	<b>0,29</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w tysiącach)	639.546.016		639.546.016		639.546.016		639.546.016	



### Inne skonsolidowane dane finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września				za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2018		2017		2018		2017	
	dane według MSSF 15		dane według MSR 18		dane według MSSF 15		dane według MSR 18	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
Wynik EBITDA <sup>(1)</sup>	920,0	213,7	851,1	197,7	2.756,4	648,8	2.744,3	645,9
Marża wyniku EBITDA	33,6%	33,6%	35,6%	35,6%	35,9%	35,9%	37,9%	37,9%
Marża operacyjna	14,5%	14,5%	17,6%	17,6%	17,0%	17,0%	19,3%	19,3%
Wydatki inwestycyjne <sup>(2)</sup>	282,8	65,7	173,2	40,2	633,4	149,1	556,2	130,9

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

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

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

## 1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT

### 1.1. Skład i struktura Grupy

Tabela poniżej przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Polsat na dzień 30 września 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku wraz ze wskazaniem metody konsolidacji.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2018	31 grudnia 2017
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%
Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej PL 2014 Sp. z o.o.)	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polsat Brands AG	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	nadawanie telewizyjne	100%	100%
Muzo.fm Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja radiowa	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Eileme 1 AB (publ) <sup>(1)</sup>	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	-	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Liberty Poland S.A.	ul. Katowicka 47, 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, handel paliwami gazowymi	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2018	31 grudnia 2017
TM Rental Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekoderek	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług call center i premium rate	100%	100%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	(2)	(2)
Litenite Ltd.	Kostaki Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Aero2 Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Sferia S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%
AltaLog Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	66%
Plus Flota Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	usługi zarządzania i dzierżawy	100%	100%
ESKA TV S.A.	ul. Jubilerska 10, 04-190 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Lemon Records Sp. z o.o.	ul. Jubilerska 10, 04-190 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Coltex ST Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	ul. Szymanowskiego 2, 80-280 Gdańsk	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Netia S.A. <sup>(4)</sup>	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
Internetia Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
Netia 2 Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	ul. Taśmowa 7A, 02-677 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
TK Telekom Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	ul. Kijowska 10/12A, 03-743 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
Telefonia Dialog Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	ul. Strzegomska 142A, 54-429 Wrocław	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
Petrotel Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	ul. Chemików 7, 09-411 Płock	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
Eleven Sports Network Sp. z o.o. <sup>(5)</sup>	Plac Europejski 2, 00-844 Warszawa	nadawca telewizyjny	50% plus 1 udział	-
Superstacja Sp. z o.o. <sup>(6)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 53, 04-028 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	-

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2018	31 grudnia 2017
Netshare Media Group Sp. z o.o. (7)	ul. Saska 16, 03-968 Warszawa	reklama	100%	-

**Jednostki, w których udziały wyceniane są metodą praw własności**

Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Wiertnicza 159, 02-952 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodiffuzja	50%	50%
TV Spektrum Sp. z o.o. (8)	ul. Dęblińska 6, 04-187 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	49,48%	34,02%
Netia S.A. (9)	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	-	31,76%
TVO Sp. z o.o. (10)	ul. Batorego 28-32, 81-366 Gdynia	sprzedaż detaliczna	45,1%	-

- (1) Spółka została połączona z Cyfrowym Polsatem S.A. w dniu 28 kwietnia 2018 roku.  
 (2) Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów.  
 (3) Spółka konsolidowana od 1 marca 2018 roku w wyniku nabycia przez Grupę 100% udziałów.  
 (4) Spółka konsolidowana od 22 maja 2018 roku w wyniku objęcia przez Grupę kontroli nad Netią S.A. Na dzień 30 września 2018 roku Cyfrowy Polsat S.A. posiadał 48,48% akcji Netii S.A., natomiast Karwell Limited posiadał 17,49% akcji Netii S.A.  
 (5) Spółka konsolidowana od dnia 25 maja 2018 roku w wyniku nabycia przez Grupę 50% plus jednego udziału.  
 (6) Spółka konsolidowana od dnia 4 czerwca 2018 roku w wyniku nabycia przez Grupę 100% udziałów.  
 (7) Spółka konsolidowana od dnia 25 czerwca 2018 roku w wyniku nabycia przez Grupę 100% udziałów.  
 (8) W dniu 2 lutego 2018 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 15,46% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o.  
 (9) W dniu 22 maja 2018 roku Cyfrowy Polsat S.A. objął kontrolę nad Netią S.A.  
 (10) W dniu 29 maja 2018 roku Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. nabył 45,1% udziałów w TVO Sp. z o.o.

Dodatkowo w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2018	31 grudnia 2017
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.(1)	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25e/216 10-686 Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	1,5%(2)	1,5%(2)
Premium Mobile S.A.(3)	ul. Gintrowskiego 31, 02-697 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	1%	-

- (1) Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości.  
 (2) Altalog Sp. z o.o. posiada 2,3% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce InPlus Sp. z o.o.  
 (3) W dniu 9 października 2018 roku spółka Aero 2 Sp. z o.o. oraz Premium Mobile S.A. ogłosiły plan, zgodnie z którym, należąca do Aero2 marka a2mobile dołączy do Premium Mobile. Po zakończeniu tego procesu Grupa Cyfrowy Polsat, której częścią jest Aero 2, zwiększy swoje zaangażowanie w Premium Mobile do 25% głosów na jej walnym zgromadzeniu (por. rozdział 3.2 - Wydarzenia po dacie bilansowej).

### Zmiany w strukturze Grupy Polsat i ich skutki

Od 1 stycznia 2018 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do dnia 7 listopada 2018 roku, zostały wprowadzone niżej wymienione zmiany w strukturze Grupy. Zmiany te są efektem akwizycji oraz systematycznie realizowanego procesu optymalizacji struktury kapitałowej Grupy. Zmiany w strukturze Grupy pociągają za sobą, m.in. poprawę efektywności zarządzania finansami na poziomie skonsolidowanym poprzez uproszczenie i usprawnienie wewnątrzgrupowych przepływów finansowych oraz wyeliminowanie zbędnych kosztów. Co więcej, przekładają się na zwiększenie wiarygodności i przejrzystości Grupy Polsat, co z kolei pozytywnie wpływa na możliwości pozyskania i korzystania z zewnętrznego finansowania dłużnego.

Data	Opis
12 stycznia 2018 r.	Nabycie 1% udziałów w spółce Premium Mobile S.A.
2 lutego 2018 r.	Nabycie 15,46% udziałów w spółce TV Spektrum Sp. z o.o. (zwiększenie łącznego udziału do 49,48%).
1 marca 2018 r.	Nabycie 100% udziałów w spółce Coltex ST Sp. z o.o.
28 kwietnia 2018 r.	Rejestracja transgranicznego połączenia (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu ze spółką Eileme 1 AB (publ).
22 maja 2018 r.	Nabycie 10,33% akcji w spółce Netia S.A.
25 maja 2018 r.	Nabycie 50% + 1 udziału w spółce Eleven Sports Network Sp. z o.o.
29 maja 2018 r.	Nabycie 45,1% udziałów w spółce TVO Sp. z o.o.
4 czerwca 2018 r.	Nabycie 100% udziałów w spółce Superstacja Sp. z o.o.
25 czerwca 2018 r.	Nabycie 100% udziałów w spółce Netshare Media Group Sp. z o.o.
3 lipca 2018 r.	Nabycie 5,16% akcji w spółce Netia S.A.
31 sierpnia 2018 r.	Przeniesienie infrastruktury telekomunikacyjnej spółki Polkomtel do Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej PL 2014 Sp. z o.o.).
2 października 2018 r.	Nabycie 17,49% akcji w spółce Netia S.A.

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

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. posiadających - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 7 listopada 2018 roku. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późniejszymi zmianami, Dz. U. 2018 poz. 512).

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji [%]	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
<b>Zygmunt Solorz, poprzez:</b>	<b>366.720.780</b>	<b>57,34%</b>	<b>540.267.031</b>	<b>65,97%</b>
Reddev Investments Limited <sup>(1)</sup>	298.656.832	46,70%	472.203.083	57,66%
Embud2 Sp. z o.o. Sp. K.A.	58.000.000	9,07%	58.000.000	7,08%
Karswell Limited	10.000.000	1,56%	10.000.000	1,22%
Argumenol Investment Company Limited	63.948	0,01%	63.948	0,01%
<b>Pozostali</b>	<b>272.825.236</b>	<b>42,66%</b>	<b>278.696.486</b>	<b>34,03%</b>
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>100,00%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100,00%</b>

(1) Podmiot pośrednio kontrolowany przez pana Zygmunta Solorza poprzez TiVi Foundation.

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

Według najlepszej wiedzy Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 22 sierpnia 2018 roku (raport półroczny za pierwsze półrocze 2018 roku) do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do 7 listopada 2018 roku, nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

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

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 7 listopada 2018 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 22 sierpnia 2018 roku (raport półroczny za pierwsze półrocze 2018 roku), Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania tj. 7 listopada 2018 roku Członek Rady Nadzorczej, Pan Aleksander Myszkowski, posiadał bezpośrednio 50.000 akcji Spółki o wartości nominalnej PLN 2.000,00. Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 7 listopada 2018 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 22 sierpnia 2018 roku (raport półroczny za pierwsze półrocze 2018 roku), pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT

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

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym świadczymy usługi: telewizji cyfrowej, dostępu do Internetu, telewizji mobilnej, wideo online, telefonii komórkowej i stacjonarnej, usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim oraz sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i produkcję dekodów. Na koniec września 2018 roku posiadaliśmy ponad 5,7 mln klientów kontraktowych, a spółki z Grupy świadczyły łącznie blisko 16,9 mln usług, z czego 14,1 mln w modelu kontraktowym (powyższe dane nie obejmują działalności prowadzonej przez spółki Grupy Netia).

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. Aktywnie poszerzamy naszą ofertę płatnej telewizji o dodatkowe usługi, typu Multiroom czy płatne subskrypcje wideo online, świadcząc na dzień 30 września 2018 roku łącznie ponad 5,1 mln usług płatnej telewizji.

Nasza oferta obejmuje przede wszystkim usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do odbiorców za pośrednictwem dekodów oraz anten satelitarnych. Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego portfolio pakietów z kanałami dla całej rodziny w konkurencyjnych cenach. Obecnie naszym klientom zapewniamy dostęp do około 180 kanałów, obejmujących wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały o tematyce ogólnej, sportowej, w tym kanał e-sportowy, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe, muzyczne oraz kanały dla dzieci. Ponadto udostępniamy ponad 80 kanałów w jakości HD, a także usługi typu OTT, takie jak Cyfrowy Polsat GO, VOD/PPV, internetowy serwis rozrywkowy, catch-up TV oraz usługa Multiroom HD.

Obecnie jako jedyny operator w Polsce oferujemy naszym klientom wysokiej jakości dekodery produkowane w naszej fabryce w Mielcu. Systematycznie rozwijamy oprogramowanie naszych dekodów i usprawniamy ich funkcjonalność, aby lepiej odpowiadać na zmieniające się preferencje klientów i sposoby konsumpcji treści wideo.

Ponadto, należąca do Grupy kapitałowej Cyfrowego Polsatu Grupa Netia oferuje klientom usługę telewizyjną IPTV pod marką 'Telewizja Osobista'. W ramach tego produktu klient otrzymuje dekoder 'Netia Player', który umożliwia dostęp do płatnej telewizji cyfrowej na bazie protokołu IP, szybki i łatwy dostęp do popularnych serwisów internetowych lub własnych zasobów multimedialnych za pośrednictwem ekranu telewizora, jak również dostęp do serwisów VOD takich jak IPLA, TVN Player czy HBO GO. Obecnie oferta Telewizji Osobistej Netii obejmuje ponad 200 kanałów, w tym ponad 100 w technologii HD lub super HD, a liczba usług telewizyjnych Netii na dzień 30 września 2018 roku wyniosła ponad 200 tysięcy.

#### ***Wideo online***

Oferowany przez naszą Grupę internetowy serwis rozrywkowy IPLA jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych, obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier, jak i ilości oferowanych treści. Serwis plasuje się również w czołówce biorąc pod uwagę liczbę użytkowników oraz średni czas spędzony na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika.



IPLA oferuje widzom największą w Polsce bazę legalnych treści wideo i live, a także ponad 100 kanałów telewizyjnych online, relacje na żywo z największych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata, bogatą i regularnie rozwijaną bibliotekę filmów, seriali i programów telewizyjnych dostarczanych przez licencjodawców z Polski i ze świata. W 2018 roku oferta treści sportowych dostępnych w serwisie IPLA wzbogaciła się o pakiet Polsat Sport Premium, transmitujący mecze piłkarskie Ligi Mistrzów UEFA oraz Ligi Europy UEFA. Obecnie IPLA proponuje ponad 360 godzin miesięcznie relacji na żywo z największych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata. IPLA zapewnia użytkownikom dostęp do treści w modelu reklamowym oraz w modelu płatnym, jak również możliwość pobierania wybranych treści i oglądania ich offline. Niemal 90% treści VOD IPLI jest udostępnianych użytkownikom bezpłatnie, przy czym źródło przychodów stanowią reklamy.

Udostępnianie użytkownikowi materiałów i kanałów w sieci oparte jest na jednym z trzech modeli. Pierwszy to model płatny, w którym klient płaci ustaloną kwotę za dostęp do pojedynczego materiału. Drugi model obejmuje dostęp do pakietu materiałów i kanałów w zamian za okresową (np. miesięczną) opłatę za dostęp. Trzeci model oparty jest na nieodpłatnym dostępie w zamian za obejrzenie reklam. W przybliżeniu 80% całkowitych przychodów serwisu IPLA generowanych jest dzięki modelowi reklamowemu, a około 20% pochodzi z transakcji zakupu dostępu do treści przez użytkowników.

Dzięki stronie <http://www.ipla.tv> oraz dedykowanym aplikacjom zasoby telewizji online IPLA są dostępne na bardzo szerokim portfolio urządzeń konsumenckich, obejmujących komputery z systemem operacyjnym Windows, urządzenia mobilne oparte o systemy iOS, Android oraz Windows Phone, telewizory z dostępem do Internetu (Samsung, LG, Sony, Panasonic, Philips, Sharp, Ikea, Toshiba, Thomson, TCL), dekodery (TV kablowa TOYA, Netia), konsole (PlayStation 3) oraz odtwarzacze Blu-ray. Aplikacja mobilna IPLI od początku istnienia została pobrana już ponad 10 milionów razy. W lutym 2018 roku odświeżyliśmy stronę www IPLI, wprowadzając zmiany, dzięki którym serwis stał się jeszcze bardziej przyjazny i dopasowany do użytkownika.

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

#### *Telefonia komórkowa i stacjonarna*

Usługi telefonii komórkowej świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem naszej spółki zależnej Polkomtel, operatora sieci Plus i jednego z wiodących telekomów na polskim rynku. Na dzień 30 września 2018 roku świadczyliśmy blisko 9,8 mln usług telefonii komórkowej w modelu kontraktowym i przedpłaconym.

Oferujemy szeroką gamę mobilnych usług telekomunikacyjnych pod marką parasolową „Plus” i dodatkową marką „Plush”, a także pod markami spółek Grupy Aero2. Obejmują one m.in. usługi detaliczne, na które składają się usługi głosowe świadczone w modelu kontraktowym i przedpłaconym oraz usługi transmisji danych obejmujące m.in. podstawowe szerokopasmowe usługi mobilnej transmisji danych, wiadomości multimedialne MMS, usługi VAS (ang. *value-added services*) takie jak np. usługi rozrywkowe czy informacyjne oraz kompleksowe konwergentne usługi telekomunikacyjne dla dużego biznesu. Ponadto nasza oferta telefonii komórkowej uzupełniona jest o bogate portfolio aparatów i smartfonów obsługujących technologie LTE i LTE-Advanced. 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).

Usługi telefonii stacjonarnej świadczymy za pośrednictwem spółki zależnej Netia, oferującej usługi zarówno na bazie własnej infrastruktury telekomunikacyjnej, jak i w oparciu o infrastrukturę Orange Polska. Dedykowana oferta detaliczna telefonii stacjonarnej obejmuje zarówno klientów biznesowych, w tym instytucje, średnie i duże przedsiębiorstwa oraz małe firmy, jak też klientów indywidualnych.

#### *Mobilny Internet szerokopasmowy*

W 2011 roku, jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, której właściwości techniczne oraz parametry jakościowe pozwalają skutecznie konkurować z Internetem stacjonarnym, odpowiadając tym samym na rosnące wymagania konsumentów. Dodatkowo Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który jest istotny dla znaczącej części konsumentów. Zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych jest prawie 100% populacji Polski. Od 2016 roku oferujemy naszym klientom usługi w technologii LTE-Advanced. Technologia ta jest sukcesywnie rozwijana, czego wyrazem jest chociażby uruchomienie przez nas modulacji 256 QAM i MIMO 4x4, pozwalającej zwiększyć transfer danych nawet o 33% przy użyciu tego samego zasobu pasma radiowego. Realizujemy ponadto agregację pasm w dwóch, trzech oraz, selektywnie, czterech częstotliwościach, co również zwiększa pojemność naszej sieci, czyniąc nasz mobilny Internet szybszym i stabilniejszym. Dzięki zastosowanym rozwiązaniom technologicznym w maju 2018 roku prędkość naszego Internetu LTE-Advanced w ponad 300 miejscowościach

mieściła się w przedziale 300-500 Mb/s. Ponadto przeprowadzone w Białymstoku testy prędkości pobierania danych na zagregowanych czterech pasmach wraz z modulacją pozwoliły nam osiągnąć prędkość transferu danych ponad 600 Mb/s. Na dzień 30 września 2018 roku świadczyliśmy blisko 2,0 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu mobilnego, głównie w modelu kontraktowym.

Świadczymy kompleksowe usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu mobilnego, zarówno dla klientów indywidualnych jak i biznesowych, pod dwiema alternatywnymi markami: Plus oraz Cyfrowy Polsat. Oferujemy Internet szerokopasmowy w modelu kontraktowym oraz przedpłaconym. Ponadto dzięki ofercie dostępu do Internetu LTE oraz stworzonemu specjalnie dla Cyfrowego Polsatu i Polkomtela zestawowi Domowego Internetu LTE możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący alternatywę dla Internetu stacjonarnego. Dodatkowo nasza spółka zależna Aero2, na bazie warunków koncesyjnych wiążących się z zakupem pasma 2,6 GHz, świadczy usługi bezpłatnego dostępu do Internetu o ograniczonych parametrach użytkowych (oferta BDI).

Nasza oferta uzupełniona jest o portfolio dedykowanego sprzętu (modemy, routery, tablety, laptopy, zestawy ODU-IDU, itp.), działającego głównie w technologiach LTE i LTE-Advanced. Tak szeroka oferta pozwala nam odpowiedzieć na potrzeby zarówno klienta, który zainteresowany jest korzystaniem z szerokopasmowego Internetu mobilnego właśnie z uwagi na jego mobilność, jak i klienta, który poszukuje substytutu Internetu stacjonarnego dla domu czy biura.

### *Stacjonarny Internet szerokopasmowy*

Za pośrednictwem spółki zależnej Netia oferujemy również usługi stacjonarnego Internetu szerokopasmowego, między innymi w technologiach światłowodowych. Usługi Netii są świadczone poprzez własne sieci dostępowe, w zasięgu których znajduje się ponad 2,5 miliona lokali rozmieszczonych w około 180 miejscowościach. Wspiera je także rozległa, ogólnopolska infrastruktura szkieletowa. Ponadto Netia oferuje usługi stacjonarnego dostępu do Internetu w oparciu o dostęp regulowany do sieci Orange Polska.

Netia świadczy usługi szerokopasmowego Internetu stacjonarnego klientom indywidualnym oraz biznesowym.

Usługi internetowe dla klientów indywidualnych sprzedawane są przede wszystkim w pakietach z usługami telewizyjnymi oraz głosowymi, w tym ofertą mobilną świadczoną w modelu MVNO. Oferta jest uzupełniona o szereg usług dodanych, które wspierają poziom ARPU i lojalizację bazy klienckiej. Elementem domowej platformy multimedialnej, wykorzystującej szerokopasmowy dostęp do Internetu w celu dystrybucji treści do użytkowników gospodarstwa domowego, są urządzenia Netia Spot – bezprzewodowy router z WIFI – oraz Netia Player – innowacyjny dekodery multimedialny z dostępem bogatej oferty kanałów telewizyjnych, serwisów VOD, aplikacji internetowych oraz możliwością odtwarzania własnych plików multimedialnych.

Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu dla klientów biznesowych są oferowane w technologii światłowodowej, Ethernet, xDSL oraz HFC. Stanowią one element szerokiego spektrum usług, obejmującego tradycyjne rozwiązania telefonii stacjonarnej (dostęp analogowy oraz ISDN), najnowocześniejsze usługi z zakresu telefonii IP z hostowanym PABX (z technologią NGN - Next Generation Network), usługi zintegrowanej komunikacji (Unified Communications), komunikację video (usługi wideokonferencyjne w jakości HD), hurtową wysyłkę SMS, aż po dzierżawę łączy cyfrowych, sieci VPN i Ethernet oraz usługi centrum danych, które są skierowane do firm wykorzystujących Internet w rozwiązaniach biznesowych, uruchamiających portale i serwisy informacyjne.

### *Usługi zintegrowane*

Obecnie paketyzacja usług jest jednym z najsilniejszych trendów na polskim rynku mediów i telekomunikacji. W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe oraz zmiany preferencji naszych klientów konsekwentnie realizujemy naszą strategię multisplay, proponując klientom kompleksową i unikalną ofertę usług opartych o płatną telewizję, telefonię oraz szerokopasmowy dostęp do Internetu, uzupełnioną o usługi dodatkowe, np. usługi finansowo-bankowe, ubezpieczeniowe czy sprzedaż energii elektrycznej i gazu, 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.

Zgodnie ze strategią integracji produktów i usług, Grupa Polsat promuje unikalne programy oszczędnościowe smartDOM i smartFIRMA, które pozwalają na korzystne łączenie nowoczesnych usług dla domu lub firmy. Nasza oferta usług łączonych oparta jest o prosty i elastyczny mechanizm – wystarczy posiadać jedną usługę, żeby przy zakupie kolejnych produktów z portfolio Grupy otrzymać atrakcyjny rabat na cały okres trwania umowy. Nasi klienci mogą elastycznie łączyć produkty, takie jak telewizja satelitarna, Internet szerokopasmowy LTE i stacjonarny, telefon komórkowy i stacjonarny, usługi bankowe

i ubezpieczeniowe, zakup energii elektrycznej i gazu, usługi z zakresu bezpieczeństwa domu czy zakup sprzętu telekomunikacyjnego i elektronicznego i oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze.

Od czerwca 2018 roku do naszej oferty usług zintegrowanych dla domu dołączyliśmy usługi Netii. Początkowo w ramach projektu pilotażowego obejmującego około 180 punktów sprzedaży, a od września 2018 roku w około 470 punktach sprzedaży klienci Plusa i Cyfrowego Polsatu mogą nabyć z rabatem smartDOM szybki, stacjonarny dostęp do Internetu oferowany przez Netię oraz działające na jego bazie usługi telewizyjne, jak również usługi telefonii stacjonarnej.

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

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

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

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

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

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

#### **Roaming międzynarodowy**

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

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

#### **Roaming krajowy i operatorzy wirtualni (MVNO)**

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

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

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

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

## 2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

### Produkcja i nadawanie kanałów telewizyjnych

Nasze portfolio składa się z 33 kanałów, obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 32 kanałów tematycznych. Dodatkowo istnieje grupa 8 kanałów współpracujących, które powiązane są z Grupą Polsat kapitałowo lub poprzez wspólne przedsięwzięcia emisyjne.

Kanał główny POLSAT, nadawany od 5 grudnia 1992 roku, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową. POLSAT jest jednym z czołowych kanałów telewizyjnych w Polsce z punktu widzenia udziału w widowni w grupie komercyjnej który wyniósł 11,33% w trzecim kwartale 2018 roku i 11,47% w pierwszych trzech kwartałach 2018 roku. POLSAT emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2) oraz na multipleksach lokalnych (MUX-L4 i MUX-TVS). Poza dystrybucją sygnału naziemnego POLSAT jest dostępny w jakości SD i HD w większości sieci kablowych oraz na platformach satelitarnych. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów, programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

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

Kanały tematyczne	Opis
Polsat Sport HD	Pierwszy sportowy kanał tematyczny Grupy Polsat nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, boks światowej klasy i turnieje MMA), w tym transmisje na żywo.
Polsat Sport Extra HD	Kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych premium, wśród których znajdują się przede wszystkim największe międzynarodowe turnieje tenisowe, takie jak Wimbledon.
Polsat Sport News HD	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe. Do 1 stycznia 2017 r. nadawany w technologii DTT, od 2 stycznia 2017 r. dostępny wyłącznie w sieciach kablowo-satelitarnych.
Polsat Sport Fight HD	Kanał sportowy poświęcony sportom walki. Transmituje m.in. gale boksu zawodowego, mieszane sztuki walki oraz relacje Polsat Boxing Night.
Polsat Film HD	Kanał nadający hity filmowe z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego.
Polsat Cafe HD	Kanał dedykowany kobietom, koncentrujący się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show.
Polsat Play HD	Kanał dedykowany mężczyznom, nadający programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, a także kultowe seriale.
Polsat 2 HD	Kanał nadający głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach.
Polsat News HD	Kanał informacyjny nadawany przez 24 godziny na dobę, emitujący programy na żywo, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych.
Polsat News 2	Kanał publicystyczno-informacyjny oferujący debaty o polityce, biznesie i światowej ekonomii, autorskie programy kulturalne, społeczne, publicystyczne i o tematyce międzynarodowej. Skierowany do widzów zainteresowanych ekonomią i gospodarką.
TV4 HD	Ogólnopolski kanał rozrywkowy, którego ofertę programową stanowią filmy fabularne, seriale, programy rozrywkowe, popularnonaukowe oraz sport. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
TV6 HD	Ogólnopolski kanał rozrywkowy emitujący znane formaty zagraniczne, a także seriale, programy rozrywkowe i filmy fabularne znajdujące się w bibliotece Polsatu. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
Polsat Romans	Kanał stworzony z myślą o kobietach i im dedykowany. W jego ofercie programowej znajdują się zarówno filmy fabularne, jak również znane i lubiane seriale polskie i zagraniczne.
Disco Polo Music	Kanał poświęcony muzyce disco polo, dance i biesiadnej.



Kanały tematyczne	Opis
Polsat Music (dawniej MUZO.TV)	Kanał nadający muzykę z szeroko rozumianego nurtu rocka i ambitnego popu. Prezentuje najlepsze teledyski – zarówno klasyki, jak i nowości.
Polsat 1	Adresowany do Polaków mieszkających za granicą, emituje różnorodne produkcje z biblioteki kanałów Polsat, TV4, Polsat Cafe oraz Polsat Play.
Super Polsat Super Polsat HD	Kanał oferujący programy rozrywkowe, informacyjne, filmy, seriale oraz sport na żywo. Dostępny w technologii DTT.
Polsat Doku HD	Kanał dokumentalny oferujący programy historyczne i naukowe, adresowany do widzów zainteresowanych problemami współczesnego świata, podróżami i przyrodą.
Eska TV Eska TV HD	Kanał muzyczno-rozrywkowy prezentujący najnowsze klipy muzyczne, ekskluzywne wywiady, plotki o gwiazdach show-biznesu oraz informacje o muzycznych wydarzeniach. Stacja dostępna jest w technologii DTT.
Eska TV Extra Eska TV Extra HD	Kanał nadający bieżące hity na czasie oraz największe przeboje muzyki pop z ostatnich 20 lat.
Eska Rock TV	Kanał oferujący muzykę określaną jako mainstreamowy pop-rock, classic rock i alternatywa.
Polo TV	Kanał nadający największe hity disco polo i dance, relacje z najsłynniejszych festiwali disco dance, koncerty oraz hity euro disco, italo disco i muzyki dance z lat 80 i 90. Stacja dostępna jest w technologii DTT.
Vox Music TV	Kanał muzyczno-rozrywkowy, nadający hity disco lat 80 i 90, italo disco, euro dance oraz disco polo. W ramówce stacji znajdują się także programy poświęcone gwiazdom pop i listy przebojów.
Superstacja	Kanał informacyjno-rozrywkowy, adresowany jest do osób aktywnych i ciekawych świata. Nadaje 24 godziny na dobę, w tym codziennie ponad 12 godzin programów premierowych. Oferuje publicystykę w lekkim wydaniu. W studiu goszczą znani politycy. Oferta kanału to nie tylko polityka, ale także sensacyjne doniesienia ze świata show-biznesu i sportu.
Eleven Sports 1 HD	Kanał sportowy w całości poświęcony piłce nożnej. Najciekawsze wydarzenia "na żywo", mecze z najciekawszych lig europejskich, pucharów oraz mecze eliminacyjne. Eleven Sports 1 HD nadaje 24 godziny na dobę, w rozdzielczości HD i z polskim komentarzem.
Eleven Sports 2 HD	Międzynarodowa telewizja oferująca transmisje z wielkich wydarzeń sportowych, oferująca fanom sportu rozrywkę na najwyższym poziomie. Nadaje 24 godziny na dobę, w rozdzielczości HD i z polskim komentarzem.
Eleven Sports 3 HD	Kanał oferujący najważniejsze europejskie rozgrywki piłki nożnej na żywo. Poza tym kanał prezentuje filmy dokumentalne o tematyce sportowej i powtórki najciekawszych wydarzeń pokazywanych na kanałach Eleven Sports 1 i Eleven Sports 2.
Eleven Sports 4 HD	Kanał prezentuje transmisje z wielkich wydarzeń sportowych, filmy dokumentalne o tematyce sportowej i powtórki najciekawszych wydarzeń pokazywanych na kanałach Eleven Sports 1, Eleven Sports 2 oraz Eleven Sports 3.
Polsat Sport Premium 1	Kanał premium o profilu sportowym. Uruchomiony w sierpniu 2018 roku w związku z nabyciem przez Grupę praw do Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy UEFA. Kanał znajduje się w pakiecie z czterema serwisami telewizyjnymi Polsat Sport Premium PPV uruchamianymi na czas trwania spotkań. Nadaje bez reklam i w jakości Super HD. Dostępny w Cyfrowym Polsacie, NC+, UPC i serwisie IPLA.
Polsat Sport Premium 2	Kanał premium o profilu sportowym. Uruchomiony w sierpniu 2018 roku w związku z nabyciem przez Grupę praw do Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy UEFA. Kanał znajduje się w pakiecie z czterema serwisami telewizyjnymi Polsat Sport Premium PPV uruchamianymi na czas trwania spotkań. Nadaje bez reklam i w jakości Super HD. Dostępny w Cyfrowym Polsacie, NC+, UPC i serwisie IPLA.
Polsat Games HD <sup>(1)</sup>	Kanał stworzony z myślą o graczach, skierowany nie tylko do fanów gier komputerowych czy e-sportu, ale również do pasjonatów nowych technologii i animacji. W ramówce stacji znajdują się autorskie programy gamingowe, transmisje z turniejów e-sportowych, japońskie seriale animowane oraz programy dokumentalne.
Polsat Rodzina HD <sup>(1)</sup>	Kanał o profilu rodzinnym, adresowany do trzech pokoleń – od dzieci, przez rodziców, po dziadków – mieszkających w całej Polsce. Pomaga widzom podejmować wyzwania, które stawia współczesny świat. W ramówce stacji m.in. programy poradnikowe, bajki edukacyjne, seriale, a także programy o tematyce chrześcijańskiej.

(1) Kanał uruchomiony w październiku 2018 roku.

#### Kanały współpracujące z Grupą Cyfrowy Polsat (niekonsolidowane)

Polsat Jim Jam	Kanał przeznaczony dla dzieci, opierający się głównie na programach Hit Entertainment. Kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i Chello Zone.
CI Polsat HD	Kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych. CI Polsat jest wspólnym projektem Grupy Polsat i A+E Networks UK.
Polsat Viasat Explore HD	Kanał dedykowany mężczyznom, zwykłym-niezwykłym ludziom, którzy ciężko pracują i wspaniale się bawią, realizując niesamowite marzenia. Polsat Viasat Explore działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat Nature HD	Kanał o tematyce przyrodniczej skierowany do całej rodziny - towarzyszy badaczom przyrody, weterynarzom oraz celebrytom w ich podróży pogłębiającej wiedzę o niebezpiecznych drapieżnikach, domowych pupilkach oraz dzikich zwierzętach z całego świata. Polsat Viasat Nature działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat History HD	Kanał oferujący widzom wyprawę w przeszłość poprzez wysokiej jakości programy, które jednocześnie bawią i uczą. Zawartość programową stanowią programy dotyczące wydarzeń historycznych, które wpłynęły na losy świata. Polsat Viasat History działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Fokus TV	Kanał tematyczny o charakterze edukacyjno – poznawczym, skierowany do całej rodziny, nadawany w technologii DTT. Główne sekcje tematyczne to wiedza, dokument i rozrywka. Misją Fokus TV jest przekazywanie wiedzy poprzez zabawę i w przystępny sposób.
Nowa TV	Stacja telewizyjna o charakterze uniwersalnym. Na antenie emitowane są programy lifestyleowe, seriale, serwis informacyjny, magazyny publicystyczne oraz skecze kabaretowe. Stacja dostępna jest w technologii DTT.
TV Okazje	Nadający 24 godziny na dobę kanał poświęcony telesprzedazy, emitujący wyłącznie spoty zachęcające do zakupów.

#### **Sprzedaż czasu reklamowego i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych**

W ramach działalności hurtowej zajmujemy się sprzedażą czasu reklamowego w kanałach własnych oraz należących do innych nadawców. Na podstawie wstępnych danych Starcom szacujemy, że w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku kanały Grupy Polsat zdobyły 27,0% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym w tym okresie około 3 mld zł, natomiast w samym trzecim kwartale 2018 roku udział kanałów Grupy sięgnął 27,6% przy wartości rynku w tym okresie na poziomie 0,9 mld zł.

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

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

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

### 3. ISTOTNE WYDARZENIA W TRZECIM KWARTALE 2018 ROKU

#### 3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

##### *Decyzja Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie*

W dniu 15 lutego 2018 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego Spółki z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2012 w kwocie 24,2 mln zł powiększonej o odsetki od zaległości podatkowych. Spółka informowała o decyzji wydanej przez organ w pierwszej instancji w raporcie bieżącym nr 11/2018 z dnia 5 marca 2018 roku.

W wydanej decyzji organ zakwestionował prawo Spółki do zastosowania zwolnienia z obowiązku pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od niektórych płatności odsetkowych dokonanych w 2012 roku. Spółka odwołała się od decyzji organu, ze względu na posiadane opinie renomowanych podmiotów doradczych oraz nie zawiązała żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

W dniu 10 lipca 2018 roku organ wydał decyzję podtrzymującą w mocy wcześniejszą decyzję z dnia 15 lutego 2018 roku. Spółka informowała o decyzji organu wydanej w drugiej instancji w raporcie bieżącym nr 27/2018 z dnia 16 lipca 2018 roku. Spółka nie zgadza się z przedmiotową decyzją organu i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie.

Ponadto organ prowadził czynności kontrolne w analogicznym zakresie za lata 2013 i 2014. Prowadzona w tym zakresie kontrola celno-skarbowa nie została przekształcona przez organ w postępowanie podatkowe. Niemniej w przypadku utrzymania niekorzystnej, a zdaniem Spółki błędnej interpretacji przepisów dotyczących przedmiotu sporu, organ może doprowadzić do wydania decyzji określającej dodatkowe zobowiązania Spółki z tego tytułu odnośnie lat 2013 i 2014.

Spółka nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.

##### *Decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie*

W dniu 30 kwietnia 2018 roku Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie wydał decyzję utrzymującą w mocy zaskarżoną decyzję Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie z dnia 25 maja 2017 roku, określającą zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartość 40,6 mln zł plus odsetki od zaległości podatkowych. Spółka informowała o wydaniu decyzji przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w raporcie bieżącym nr 12/2017 z dnia 29 maja 2017 roku oraz w sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

Spółka nie zgadza się z przedmiotową decyzją Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

Spółka nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.

#### 3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

##### *Transakcja nabycia pakietu akcji spółki Netia S.A.*

W dniu 29 listopada 2017 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o realizacji transakcji nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki Netia reprezentującego nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netii za kwotę w wysokości ok. 1,33 mld zł. Transakcja została podzielona na dwa etapy.

Etap pierwszy, który został zrealizowany w dniach 4 i 5 grudnia 2017 roku, polegał na nabyciu przez Spółkę pakietu akcji reprezentującego 32,99% całkowitej liczby głosów w WZA Netii.

W drugim etapie, rozpoczętym w dniu 5 grudnia 2017 roku, Cyfrowy Polsat ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Netii („Wezwanie”). Cena za akcję w Wezwaniu została określona na poziomie 5,77 zł. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpiło 30 stycznia 2018 roku, a ich zakończenie miało miejsce 14 maja 2018 roku. W wyniku rozliczenia Wezwania w dniu 17 maja 2018 roku Spółka wraz z Karswell Limited, na mocy opisanego poniżej porozumienia, nabyli łącznie 110.702.444 akcji Netii reprezentujących łącznie 32,99% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 110.702.444



głosów na walnym zgromadzeniu. W tym Spółka nabyła 34.662.045 akcji Netii reprezentujących łącznie 10,33% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 34.662.045 głosów na walnym zgromadzeniu, natomiast Karswell Limited nabył 76.040.399 akcji Netii reprezentujących łącznie 22,66% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 76.040.399 głosów na walnym zgromadzeniu (wszystkie ww. udziały w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA Netii podano według stanu na dzień 7 listopada 2018 roku, z uwzględnieniem zarejestrowanych zmian wysokości kapitału zakładowego Netii).

Więcej informacji odnośnie transakcji nabycia kontrolnego pakietu akcji Netii znajduje się w punkcie 4.3 skonsolidowanego Raportu Roczne Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku opublikowanego dnia 22 marca 2018 roku oraz w raportach bieżących Spółki nr 16/2018 z dnia 11 maja 2018 roku, nr 17/2018 z dnia 14 maja 2018 roku i nr 18/2018 z dnia 22 maja 2018 roku.

#### Porozumienie z Karswell Limited

Zapisy Połączonej Umowy Kredytów, zawartej dnia 15 września 2015 roku, zawierały określone ograniczenia pozwalające spółkom z Grupy Polsat na przeznaczenie ściśle limitowanej kwoty na cele akwizycyjne. Z uwagi na powyższe ograniczenia, pozostające w mocy na dzień ogłoszenia Wezwania, nabywającymi akcje Netii w ramach Wezwania byli Spółka oraz podmiot powiązany ze Spółką - Karswell Limited.

W dniu 5 grudnia 2017 r. Spółka oraz Karswell zawarły umowę w przedmiocie wspólnego nabycia akcji Netia w Wezwaniu oraz umowę zobowiązującą do sprzedaży akcji (*Agreement on the Joint Acquisition of Shares in a Tender Offer and Preliminary Share Purchase Agreement*) („Porozumienie Nabywających”). Niezwłocznie po spełnieniu się warunków zawieszających Porozumienia Nabywających, tj. w szczególności po zmianie warunków Połączonej Umowy Kredytów lub zastąpieniu jej innymi umowami finansującymi w sposób umożliwiający Spółce nabycie wszystkich akcji będących przedmiotem Wezwania, Karswell zobowiązał się sprzedać Spółce wszystkie nabyte w ramach Wezwania akcje za cenę, za którą nabył akcje w Wezwaniu. Karswell miał ponadto otrzymać dodatkowe wynagrodzenie za okres pomiędzy dniem rozliczenia transakcji nabycia przez Karswell ostatniej akcji objętej Wezwaniem a dniem, w którym sprzedaży akcji nabytych przez Karswell w ramach Wezwania na rzecz Spółki („Okres Przejściowy”) w wysokości odpowiadającej średniemu ważonemu kosztowi finansowania Grupy Kapitałowej Spółki przez instytucje finansowe przeliczonej na określony ułamek ceny, za którą Karswell nabył akcje w Wezwaniu za każdy dzień Okresu Przejściowego. Wynagrodzenie zostało ustalone dla rekompensaty ciężarów związanych z zaangażowaniem kapitału Karswell w Wezwanie.

Ponadto, w Okresie Przejściowym Karswell zobowiązał się wykonywać prawo głosu z akcji Netii nabytych w Wezwaniu zgodnie z instrukcjami Spółki. Inne istotne warunki Porozumienia Nabywających zostały zawarte w treści Wezwania.

W dniu 2 lipca 2018 r. Spółka oraz Karswell zawarły aneks do Porozumienia Nabywających zmieniając je w ten sposób, że zobowiązanie Spółki do jednorazowego nabycia wszystkich akcji Netii nabytych przez Karswell w Wezwaniu zostało zastąpione zobowiązaniem do nabywania ww. akcji w kolejnych transzach. W dniu 3 lipca 2018 roku Spółka odkupiła od Karswell 17.331.023 akcji Netii nabytych przez Karswell w ramach Wezwania. Po dacie bilansowej, w dniu 2 października 2018 roku Spółka odkupiła od Karswell w kolejnej transakcji 58.709.376 akcji Netii. W wyniku powyższych transakcji nie uległa zmianie łączna liczba akcji Netii, które Cyfrowy Polsat i Karswell nabyły wspólnie w Wezwaniu.

Na dzień 7 listopada 2018 roku Cyfrowy Polsat posiada 221.404.885 akcji Netii reprezentujących łącznie 65,98% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 65,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, natomiast Karswell nie posiada bezpośrednio akcji Netii.

Szczegółowe informacje odnośnie podpisanego aneksu do Porozumienia Nabywających oraz nabycia przez Spółkę akcji Netii od Karswell przedstawiają raporty bieżące Spółki nr 26/2018 z dnia 2 lipca 2018 roku i nr 29/2018 z dnia 26 września 2018 roku.

#### **Nabycie praw sportowych przez Telewizję Polsat**

W styczniu 2018 roku Telewizja Polsat przedłużyła umowę z międzynarodową federacją siatkarską FIVB i przez następne siedem lat będzie emitować najważniejsze wydarzenia siatkówki światowej i reprezentacyjnej. Pakiet nabytych praw obejmuje Siatkarską Ligę Narodów (zastąpi Ligę Światową mężczyzn i World Grand Prix kobiet) - w sumie aż 260 spotkań w sezonie, turnieje kwalifikacyjne do Siatkarskiej Ligi Narodów - Challenger Cup/Match, turnieje kwalifikacyjne do Igrzysk Olimpijskich 2020 i 2024, Mistrzostwa Świata mężczyzn i kobiet 2022 oraz Puchar Świata 2019 i 2023. Ponadto, w styczniu 2018 został zawarty trzyletni kontrakt na transmisje na antenach Polsatu gal UFC, organizacji sportowej zajmującej się sportami walki i największego dostawcy usług *pay-per-view*.

### **Przejęcie kontroli nad Eleven Sports Network**

W maju 2018 roku Telewizja Polsat zawarła z Eleven Sports Network LTD umowę dotyczącą nabycia 3.340 udziałów spółki Eleven Sports Network Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowiących 50% + jeden udział w kapitale zakładowym Eleven Sports Network.

Eleven Sports Network zajmuje się produkcją i dystrybucją programów sportowych na terytorium Polski i jest właścicielem atrakcyjnych praw sportowych, które odsprzedawane są w formie pakietów programowych działającym na polskim rynku operatorom płatnej telewizji, w tym również Spółce. Oferowane przez Eleven Sports Network treści sportowe premium, włączając w to hiszpańską LaLiga Santander, niemiecką Bundesligę, włoską Serie A TIM, angielski The Emirates FA Cup wyścigi Formula 1™ oraz polskie i zagraniczne zawody żużlowe, są dostarczane do ok. 2 milionów abonentów i obecne w ofertach ponad 100 operatorów oraz online. Nabycie udziałów stanowi długoterminową inwestycję Grupy Polsat mającą strategiczny charakter. W średnim horyzoncie czasowym uzyskanie dostępu do portfolio praw sportowych, którymi dysponuje Eleven Sports Network, pozwoli na wzmocnienie pozycji Grupy na fragmentaryzującym się rynku telewizyjnym, przy jednoczesnym zabezpieczeniu dostępu do kontentu sportowego Eleven Sports Network na rzecz klientów Spółki i klientów innych spółek w ramach Grupy.

Łączna cena nabytych udziałów została ustalona na kwotę 38 mln euro. Pierwsza rata w wysokości 18 mln euro została zapłacona w dniu 25 maja 2018 roku. Druga rata poddana korekcie o wartość długu netto Eleven Sports Network została zapłacona w dniu 31 lipca 2018 roku.

Jeśli wartość Eleven Sports Network w oparciu o osiągnięte wyniki w roku 2020 przekroczy kwotę 80 mln euro, Telewizja Polsat będzie musiała dokonać dodatkowej płatności na rzecz sprzedającego w wysokości 25% nadwyżki wartości Eleven Sports Network ponad kwotę 80 mln euro (wartość Eleven Sports Network liczona jako 9x skorygowana EBITDA obliczona na podstawie sprawozdania finansowego Eleven Sports Network za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2020 roku).

Szczegóły dotyczące warunków nabycia przez Telewizję Polsat udziałów w Eleven Sports Network zostały przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 20/2018 z dnia 24 maja 2018 roku.

### **Rozwój programu smartDOM**

W lutym 2018 roku udostępniliśmy kolejną odsłonę naszej strategicznej oferty usług łączonych, czyli programu smartDOM, który obejmuje portfolio produktów i usług dla każdego domu. Oprócz flagowych i podstawowych usług: telefonii komórkowej Plusa, Internetu LTE Plus i Plus Advanced oraz telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu, proponujemy naszym klientom również sprzedaż energii elektrycznej i gazu, usługi bankowe, ubezpieczeniowe oraz z zakresu bezpieczeństwa domu, a także urządzenia telekomunikacyjne.

Jedną z głównych, niezmiennych zasad naszego programu lojalnościowego jest prosta zależność – im więcej produktów i usług posiada klient, tym więcej oszczędności może zgromadzić dzięki uzyskiwanym rabatami. Istotną wprowadzoną zmianą było natomiast zniesienie progu wejścia do programu. Obecnie każdy klient może korzystać ze smartDOM niezależnie od wysokości wybranego abonamentu. Zmienił się również system rabatowania – za każdą kolejną usługę z oferty telewizji (także naziemnej telewizji cyfrowej), telefonu komórkowego, telefonu stacjonarnego lub Internetu klient zapłaci 10 zł mniej miesięcznie.

W lutym 2018 roku zdecydowaliśmy się także na zmianę zasad programu smartFIRMA, który obecnie działa według podobnych reguł jak nowy smartDOM.

Konsekwentnie realizując strategię rozwoju usług zintegrowanych dla domu, w czerwcu 2018 roku objęliśmy rabatem smartDOM kolejne produkty - tym razem usługi Netii: szybki, stacjonarny dostęp do Internetu, przede wszystkim w technologiach światłowodowych, oraz działające na jego bazie usługi telewizyjne, jak również usługi telefonii stacjonarnej. Początkowo usługi Netii można było nabyć w ramach pilotażu w ponad 180 punktach sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Plusa, a obecnie ich liczba wzrosła do około 470 punktów.

### **Wprowadzenie nowych ofert telewizyjnych z pakietem Polsat Sport Premium**

W lipcu 2018 roku zaoferowaliśmy naszym klientom nowy pakiet sportowy Polsat Sport Premium, dzięki któremu od nowego sezonu 2018/2019 fani najlepszych klubowych rozgrywek piłkarskich mogą oglądać po raz pierwszy w Polsce wszystkie mecze Ligi Mistrzów UEFA na żywo oraz spotkania Ligi Europy UEFA. Pakiet składa się z dwóch kanałów w jakości Super HD – Polsat Sport Premium 1 i Polsat Sport Premium 2 – oraz 4 serwisów telewizyjnych premium w systemie pay-per-view. Każdy dzień meczowy to ok. 8 godzin relacji na żywo (studio i mecze) oraz wiele programów towarzyszących: przed i pomeczowe studia, pogłębione analizy, reportaże, wywiady, doświadczeni eksperci i komentatorzy, goście specjalni.

Programy są nadawane z nowego, specjalnie zaprojektowanego z myślą o rozgrywkach Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy UEFA studia, ze ścianą wideo o rozdzielczości 4x4K i oprawą wizualną realizowaną z wykorzystaniem nowoczesnych technologii – rozszerzonej rzeczywistości (AR) oraz modeli 3D. Jest to jeden z najbardziej zaawansowanych technologicznie tego typu obiektów telewizyjnych w Europie i zdecydowanie najnowocześniejsze studio w Polsce.

Grupa Polsat uzyskała wyłączne prawa do transmisji ponad 1000 meczów Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy UEFA przez trzy kolejne sezony (od 2018 do 2021 roku) dla wszystkich kanałów dystrybucji – m.in. telewizji, Internetu i urządzeń mobilnych.

Rozgrywki piłkarskie są dostępne zarówno dla abonentów Cyfrowego Polsatu, klientów sieci Plus, jak i użytkowników telewizji internetowej IPLA. Dla widzów Cyfrowego Polsatu, przy umowie zawartej na okres 2 lat, nowy pakiet Polsat Sport Premium jest dostępny w zestawach z pakietami podstawowymi w cenach od 50 zł do 120 zł miesięcznie. Cena zestawu z pakietem IPLA Polsat Sport Premium w sieci komórkowej Plus, przy umowie zawartej na okres 2 lat, wynosi od 70 zł do 90 zł miesięcznie. W serwisie internetowym IPLA pakiet jest dostępny, także dla klientów zewnętrznych, w dwóch wariantach: jako subskrypcja pełnego sezonu - w cenie 360 zł oraz jako dostęp 7-dniowy - w cenie 40 zł.

Kanały Polsat Sport Premium udostępniane są w Polsce również przez część konkurencyjnych platform płatnej telewizji, w szczególności przez operatora platformy nc+ oraz telewizję kablową UPC, a także przez należącą do Grupy Polsat spółkę Netia. W tym przypadku przychód Grupy Polsat stanowią opłaty hurtowe ponoszone przez wspomnianych operatorów z tytułu uzyskania możliwości transmitowania kanałów Polsat Sport Premium.

#### ***Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Polkomtel do Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o.***

W dniu 31 sierpnia 2018 roku nastąpiła rejestracja w KRS przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki Polkomtel Sp. z o.o., obejmującej m.in. aktywną i pasywną infrastrukturę telekomunikacyjną, do spółki Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej PL 2014 Sp. z o.o.), należącej w 100% do Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat. W tej samej spółce znajdują się również obszary infrastruktury przeniesione wcześniej ze spółek Aero 2 Sp. z o.o. oraz Sferia S.A.

Powyższy krok jest związany z dynamicznym rozwojem sieci telekomunikacyjnej Grupy, skutkującym utworzeniem dedykowanego obszaru kompetencji infrastruktury telekomunikacyjnej, który jest odpowiedzialny za: (i) rozwój, budowę oraz utrzymanie radiowej i transmisyjnej infrastruktury telekomunikacyjnej, (ii) dzierżawę infrastruktury telekomunikacyjnej, w tym m. in. nadawanie sygnału radiowego mobilnej sieci komórkowej oraz udostępnianie innych usług telekomunikacyjnych (np. transmisja punkt-punkt) oraz (iii) pełną obsługę radiowej i transmisyjnej części sieci telekomunikacyjnej niezbędnej do realizacji powyższych zadań.

Głównym celem powyższego działania jest stworzenie własnego operatora infrastruktury, skupienie własności majątku sieciowego w jednym podmiocie prawnym, uproszczenie i uporządkowanie struktury podmiotów naszej Grupy, połączenie tożsamyh zasobów, a także optymalizacja kosztowa budowy i utrzymania infrastruktury sieciowej.

#### ***Wprowadzenie do oferty nowych modeli dekodерów***

We wrześniu 2018 roku rozszerzyliśmy ofertę sprzętową Cyfrowego Polsatu o nowe dekodery do odbioru cyfrowej telewizji satelitarnej. EVOBOX LITE i EVOBOX HD to kolejne wysokiej klasy urządzenia HD, które łączą nowoczesny design z prostą, intuicyjną obsługą oraz łatwym dostępem do serwisów multimedialnych – Cyfrowy Polsat GO i HBO GO – zawierających tysiące materiałów VOD. Dekodery posiadają wbudowany moduł Wi-Fi, dzięki któremu łączą się bezprzewodowo z Internetem, co daje możliwość korzystania z serwisów online i pozwala oglądać tysiące filmów, seriali i programów w serwisach Cyfrowy Polsat GO i HBO GO zawsze, kiedy widz ma na to ochotę, także przed ich emisją w telewizji. Urządzenia są produkowane w należącej do Grupy Polsat fabryce.

Stale pracujemy nad rozszerzaniem oferty sprzętowej. Chcemy dać klientom możliwość wyboru dopasowanych do ich potrzeb, wygodnych rozwiązań technologicznych, które pozwalają oglądać telewizję w najlepszej jakości, przy pomocy nowoczesnych urządzeń, zapewniających także dostęp do bogatej oferty treści premium w serwisach VOD. Połączenie wysokiej klasy dekodерów z bogatą ofertą pakietów telewizyjnych i szeroką biblioteką serwisów multimedialnych dające użytkownikom swobodę, elastyczność i wygodę w dostępie do ulubionych treści jest, naszym zdaniem, ważnym elementem tworzenia przewagi konkurencyjnej na rynku płatnej telewizji.

### 3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

#### ***Uruchomienie dwóch nowych kanałów tematycznych***

W październiku 2018 roku uruchomiliśmy dwa nowe kanały tematyczne - Polsat Games oraz Polsat Rodzina.

Polsat Games to propozycja skierowana nie tylko do fanów gier komputerowych czy e-sportu, ale również do pasjonatów nowych technologii i animacji. Flagowymi produkcjami stacji są własne rozgrywki e-sportowe. Ponadto w ramówce znajdują się recenzje gier i sprzętu, talk-show z udziałem twórców gier, programy rozrywkowe z gwiazdami internetu, anime oraz programy skierowane do młodszych widzów, które zapropnują naukę z wykorzystaniem gier. Polsat Games jest projektem 360°, co oznacza, że wszystkie relacje na żywo można oglądać również na Twitchu, a programy własne, po premierze w telewizji, będą dostępne w internecie - w IPLI i na YouTube.

Polsat Rodzina to stacja o profilu rodzinnym. W jej ofercie znajdują się m.in. programy poradnikowe, edukacyjne bajki dla dzieci oraz programy o tematyce chrześcijańskiej. Szerokie spectrum programów jest adresowane do trzech pokoleń – od dzieci, przez rodziców, aż po seniorów. Poranne pasmo poradnikowe będzie poruszać tematy z dziedziny zdrowego trybu życia, psychologii, a także wychowania dzieci. Pojawiają się też konkretne porady prawne i ekonomiczne. Dla młodszych widzów stacja przygotowała pasmo bajek edukacyjnych i bez przemocy. W ofercie znajdują się także programy o tematyce chrześcijańskiej, które będą pokazywane w sposób intrygujący nie tylko dla ludzi wierzących. Audycje skoncentrują się na sprawach bliskich każdemu myślącemu i wrażliwemu człowiekowi, a nie na bieżących sporach światopoglądowych czy politycznych.

#### ***Dołączenie marki a2mobile i jej klientów do Premium Mobile***

W dniu 9 października 2018 roku spółka Aero 2 z Grupy Cyfrowy Polsat oraz Premium Mobile ogłosiły plan, zgodnie z którym marka a2mobile, należąca do Aero2, oraz jej klienci dołączą do Premium Mobile. Powyższa decyzja uwzględnia fakt, że obie marki mają podobny model działania oraz świadczą usługi grupie klientów, których łączą podobne zainteresowania, wartości i zapotrzebowanie na usługi telekomunikacyjne. Po zakończeniu procesu dołączenia klientów a2mobile do Premium Mobile Grupa Cyfrowy Polsat zwiększy swoje zaangażowanie w Premium Mobile do poziomu 25% głosów na walnym zgromadzeniu. Grupa Cyfrowy Polsat zachowa również przychody hurtowe od marek a2mobile i Premium Mobile.

#### ***Podjęcie wstępnych działań związanych z potencjalnym refinansowaniem obligacji***

W dniu 24 października 2018 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu podjął uchwałę w sprawie podjęcia wstępnych działań związanych z potencjalnym refinansowaniem zadłużenia Spółki z tytułu wyemitowanych niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 1.000 mln zł, zapadających w dniu 21 lipca 2021 roku. Zamiarem Spółki jest dokonanie oceny w zakresie możliwości refinansowania powyższych obligacji celem obniżenia kosztów obsługi zadłużenia.

Działania Spółki będą zmierzały do oszacowania aktualnego popytu rynkowego na nowe obligacje oraz zaproponowania ewentualnych warunków i harmonogramu emisji nowych obligacji umożliwiających Zarządowi Spółki podjęcie decyzji co do ustanowienia programu emisji obligacji, w ramach którego nowe obligacje miałyby zostać wyemitowane.

#### ***Połączenie Cyfrowego Polsatu i CPTM***

W dniu 31 października 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o połączeniu Cyfrowego Polsatu i Cyfrowego Polsatu Trade Marks Sp. z o.o. („CPTM”), podmiotu w 100% zależnego od Spółki. Grupa Cyfrowy Polsat sukcesywnie realizuje strategię uproszczenia struktur i w jej ramach centralizacji świadczonych usług. Połączenie Spółki z CPTM jest zgodne z długoterminową strategią Grupy oraz umożliwi optymalizację kosztową działalności.

Szczegółowe informacje o połączeniu zawiera raport bieżący Spółki nr 33/2018 z dnia 31 października 2018 roku.

## 4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT

### 4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy

Przy ocenie naszej działalności operacyjnej w segmencie usług świadczonych dla klientów indywidualnych i biznesowych osobno analizujemy świadczone przez nas usługi kontraktowe i usługi przedpłacone. W przypadku tych pierwszych bierzemy pod uwagę liczbę pojedynczych, aktywnych usług świadczonych w modelu kontraktowym (RGU), liczbę klientów, wskaźnik odpływu klientów (churn) oraz średni miesięczny przychód na klienta. W przypadku usług przedpłaconych analizowana jest liczba unikalnych, aktywnych usług świadczonych w modelu przedpłaconym (RGU prepaid) oraz średni przychód przypadający na RGU prepaid. Liczba raportowanych RGU prepaid w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych. W przypadku bezpłatnego dostępu do Internetu świadczonego przez Aero2 do RGU usług przedpłaconych w ramach dostępu do Internetu wliczone zostały wyłącznie te karty SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni skorzystały z usług transmisji danych w ramach płatnych pakietów.

Zwracamy uwagę, że zaraportowana wartość wskaźnika APRU za trzeci kwartał i pierwsze pięć miesięcy 2018 roku nie uwzględnia wpływu zastosowania standardu MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* i została obliczona w oparciu o standardy rachunkowości obowiązujące do dnia 31 grudnia 2017 roku (w szczególności MSR 18). Zabieg ten ma na celu zapewnienie porównywalności danych, mając na uwadze to, że Grupa zdecydowała się na zastosowanie standardu MSSF 15 retrospektywnie bez przekształcania danych porównawczych.

Grupa przewiduje w przyszłości modyfikację kalkulacji wskaźnika ARPU celem dostosowania go do wymogów MSSF 15. Zastosowanie standardu MSSF 15 zmieni alokację pomiędzy przychodami ze sprzedaży sprzętu i przychodami z tytułu świadczenia usług (większa część całkowitego wynagrodzenia będzie przypisana do dostarczonego z góry sprzętu, wymagając wcześniejszego rozpoznania przychodu), co w efekcie doprowadzi do obniżenia poziomu ARPU. Po wdrożeniu standardu MSSF 15 raportowane ARPU kontraktowe wyniosłyby 84,0 zł w trzecim kwartale 2018 roku oraz 82,9 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku, co stanowi odpowiednio wzrost rok do roku o 4,3% i 2,7% w porównaniu do poziomu 80,5 zł w trzecim kwartale 2017 roku i 80,7 zł w trzech kwartałach 2017 roku.

Prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne (KPI) za trzeci kwartał i pierwsze trzy kwartały 2018 roku nie obejmują wyników operacyjnych Grupy Netia, nad którą Grupa Cyfrowy Polsat zaczęła sprawować kontrolę z dniem 22 maja 2018 roku.



	za okres 3 miesięcy			za okres 9 miesięcy		
	zakończony 30 września		Zmiana / %	zakończony 30 września		Zmiana / %
	2018	2017		2018	2017	
<b>SEGMENT USŁUG ŚWIADCZONYCH KLIENTOM INDYWIDUALNYM I BIZNESOWYM</b>						
<b>Łączna liczba RGU (na koniec okresu)</b> (kontraktowe+przedpłacone)	16.851.153	16.410.325	2,7%	16.851.153	16.410.325	2,7%
<b>Usługi kontraktowe</b>						
<b>Łączna liczba RGU (na koniec okresu), w tym:</b>	14.057.045	13.530.164	3,9%	14.057.045	13.530.164	3,9%
Płatna telewizja, w tym:	5.038.210	4.882.505	3,2%	5.038.210	4.882.505	3,2%
<i>Multiroom</i>	1.141.820	1.072.513	6,5%	1.141.820	1.072.513	6,5%
Telefonia komórkowa	7.209.240	6.864.787	5,0%	7.209.240	6.864.787	5,0%
Internet	1.809.595	1.782.872	1,5%	1.809.595	1.782.872	1,5%
<b>Liczba klientów (na koniec okresu)</b>	5.712.151	5.791.841	(1,4%)	5.712.151	5.791.841	(1,4%)
ARPU na klienta według MSSF 15 [PLN]	84,0	80,5	4,3%	82,9	80,7	2,7%
ARPU na klienta według MSR 18 [PLN]	90,1	88,4	1,9%	89,5	89,0	0,6%
Churn na klienta	7,9%	8,8%	(0,9 p.p.)	7,9%	8,8%	(0,9 p.p.)
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,46	2,34	5,1%	2,46	2,34	5,1%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	13.995.952	13.467.835	3,9%	13.865.322	13.386.962	3,6%
Płatna telewizja, w tym:	5.029.344	4.856.979	3,5%	5.002.259	4.818.734	3,8%
<i>Multiroom</i>	1.134.327	1.064.544	6,6%	1.121.325	1.048.510	6,9%
Telefonia komórkowa	7.161.022	6.836.282	4,8%	7.053.650	6.798.822	3,7%
Internet	1.805.586	1.774.574	1,7%	1.809.413	1.769.406	2,3%
<b>Średnia liczba klientów</b>	5.717.882	5.803.517	(1,5%)	5.736.771	5.834.813	(1,7%)
<b>Usługi przedpłacone</b>						
<b>Łączna liczba RGU (na koniec okresu), w tym:</b>	2.794.108	2.880.161	(3,0%)	2.794.108	2.880.161	(3,0%)
Płatna telewizja	91.261	63.627	43,4%	91.261	63.627	43,4%
Telefonia komórkowa	2.550.355	2.623.950	(2,8%)	2.550.355	2.623.950	(2,8%)
Internet	152.492	192.584	(20,8%)	152.492	192.584	(20,8%)
ARPU na RGU [PLN]	20,8	20,2	3,0%	20,4	19,8	3,0%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	2.774.199	2.863.783	(3,1%)	2.778.534	2.932.180	(5,2%)
Płatna telewizja	58.358	54.950	6,2%	62.028	57.580	7,7%
Telefonia komórkowa	2.555.414	2.620.575	(2,5%)	2.550.144	2.684.238	(5,0%)
Internet	160.427	188.258	(14,8%)	166.362	190.362	(12,6%)
<b>SEGMENT NADAWANIA I PRODUKCJI TELEWIZYJNEJ</b>						
Udział w oglądalności	25,1%	23,8%	1,3 p.p.	24,4%	23,9%	0,5 p.p.
Udział w rynku reklamy	27,6%	28,1%	(0,5 p.p.)	27,0%	27,1%	(0,1 p.p.)

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 30 września 2018 roku łączna liczba usług świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym, jak i przedpłaconym wyniosła 16.851.153, co stanowi wzrost o 2,7% w skali roku. Należy podkreślić, że udział usług kontraktowych w ogólnej liczbie świadczonych przez nas usług systematycznie rośnie i na koniec trzeciego kwartału 2018 roku osiągnął poziom 83,4%, wobec 82,4% odnotowanych na koniec trzeciego kwartału 2017 roku. W pierwszych dziewięciu miesiącach i trzecim kwartale 2018 roku odnotowaliśmy rok do roku wzrost liczby wszystkich naszych podstawowych usług świadczonych w modelu kontraktowym tj. płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz szerokopasmowego dostępu do Internetu. Jednocześnie po kilku kwartałach wyraźnej presji wynikającej z wprowadzenia regulacji prawnych obligujących klientów wszystkich sieci do rejestracji przedpłaconych kart SIM, obserwujemy stabilizację liczby świadczonych przez nas usług przedpłaconych przy wysokim poziomie ARPU.

## Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.712.151 na dzień 30 września 2018 roku, co stanowi spadek o 1,4% w stosunku do liczby 5.791.841 klientów, których Grupa posiadała na dzień 30 września 2017 roku. Na ubytek klientów kontraktowych wpływ miała przede wszystkim konsolidacja kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego, co znajduje odzwierciedlenie w rosnącym wskaźniku nasycenia RGU na jednego klienta (wzrost o 5,1% w ujęciu rocznym). Zgodnie z założeniami strategicznymi Grupa unika agresywnej polityki sprzedażowej na pojedynczych produktach, skupiając się na zwiększeniu poziomu lojalności klientów, szczególnie poprzez oferowanie szerokiego portfolio usług łączonych i budowie ARPU klienta kontraktowego.

Liczba usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 526.881, czyli o 3,9%, do 14.057.045 na dzień 30 września 2018 roku z 13.530.164 na dzień 30 września 2017 roku. Zaobserwowaliśmy wzrost liczby wszystkich rodzajów usług świadczonych w modelu kontraktowym. Liczba świadczonych usług w obszarze płatnej telewizji wyniosła 5.038.210 na dzień 30 września 2018 roku, co stanowi wzrost o 155.705, czyli o 3,2%, w porównaniu z 4.882.505 na dzień 30 września 2017 roku. Wzrost ten wynika głównie z rosnącej popularności usługi Multiroom (wzrost o ponad 69 tysięcy rok do roku, do ponad 1,1 mln RGU) oraz z dynamicznie rosnącej sprzedaży płatnych usług typu OTT. Liczba świadczonych kontraktowych usług telefonii komórkowej wzrosła o 344.453, czyli o 5,0%, osiągając poziom 7.209.240 na dzień 30 września 2018 roku z 6.864.787 na dzień 30 września 2017 roku. Jest to przede wszystkim efekt skutecznej realizacji strategii dosprzedaży usług do pojedynczego klienta oraz wprowadzenia do sprzedaży w lutym 2018 roku nowych, atrakcyjnych taryf adresowanych do klientów kontraktowych, jak również wysokiego popytu wśród klientów biznesowych na usługi m2m. Liczba świadczonych kontraktowych usług dostępu do szerokopasmowego Internetu na dzień 30 września 2018 roku wyniosła 1.809.595, tj. o 26.723, czyli o 1,5% więcej niż na dzień 30 września 2017 roku, kiedy świadczyliśmy 1.782.872 takich usług. Wolniejsza dynamika wzrostu związana jest m.in. ze stopniowym nasycaniem się rynku usługami dedykowanego mobilnego dostępu do Internetu oraz systematycznie rosnącą popularnością transmisji danych w taryfach telefonii komórkowej (smartfony). Na dzień 30 września 2018 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadło 2,46 usług kontraktowych, tj. o 5,1% więcej w porównaniu do 2,34 na dzień 30 września 2017 roku. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym naszym flagowym produktem smartDOM, do którego sukcesywnie dołączamy kolejne produkty, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii dążymy do maksymalizacji przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług do bazy naszych klientów w ramach oferty usług łączonych, co pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego. W trzech kwartałach 2018 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 0,6% do 89,5 zł z 89,0 zł w analogicznym okresie 2017 roku. W trzecim kwartale 2018 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,9% do 90,1 zł w porównaniu z poziomem 88,4 zł w analogicznym okresie 2017 roku. Przy zastosowaniu aktualnie obowiązujących standardów rachunkowości (MSSF 15) ARPU na klienta kontraktowego wzrosło o 4,3% do 84,0 zł w trzecim kwartale 2018 roku wobec 80,5 zł za trzeci kwartał 2017 roku.

Wskaźnik odpływu klientów (churn) spadł o 0,9 p.p. do poziomu 7,9% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 30 września 2018 roku w porównaniu do 8,8% w okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku. Jest to przede wszystkim efekt wysokiej lojalności naszych klientów usług łączonych, co jest efektem skutecznej realizacji strategii multiplay.

Nasza oferta usług łączonych, oparta o mechanizm udzielania atrakcyjnych rabatów na każdy dodatkowy produkt lub usługę z portfolio Grupy, cieszy się niesłabnącym zainteresowaniem i odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży, co pozytywnie przekłada się na poziom wskaźnika churn, wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta oraz ARPU klienta kontraktowego. Jest ona także najlepiej rozpoznawalną ofertą konwergentną na rynku (według badania GFK ze stycznia 2018 roku). Na koniec września 2018 roku z oferty usług łączonych korzystało już 1.727.928 klientów, co stanowi wzrost o 284.347 klientów, czyli o 19,7% rok do roku. Oznacza to, że na koniec września 2018 roku nasycenie naszej bazy klientów kontraktowych usługami łączonymi kształtowało się na poziomie 30,3%. Ta grupa klientów posiadała na dzień 30 września 2018 roku łącznie 5.169.596 usług (RGU) – o 863.658, czyli 20,1%, więcej niż rok wcześniej. W pierwszym kwartale 2018 roku znieśliśmy progi wejścia do programu smartDOM, udostępniając tym samym ofertę usług łączonych wszystkim klientom na identycznych warunkach, co przełożyło się korzystnie na dynamikę wzrostu bazy klientów usług multiplay i poziom ARPU dla całej bazy. Mając na uwadze długoterminowy cel Grupy, jakim jest maksymalizacja przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług, nasza oferta multiplay doskonale wpisuje się w realizację strategii.



### **Usługi przedpłacone**

Liczba świadczonych przez nas aktywnych usług przedpłaconych spadła o 86.053, czyli o 3,0% do 2.794.108 na dzień 30 września 2018 roku z 2.880.161 na dzień 30 września 2017 roku. Wprowadzona w 2016 roku przez ustawodawcę regulacja narzuciła na klienta obowiązek rejestracji nowo zakupionych kart przedpłaconych, co spowodowało obserwowany na całym rynku znaczący spadek nowych aktywacji. Równocześnie dzięki postępującemu ujednoczeniu cen pomiędzy taryfami dla usług kontraktowych i przedpłaconych, istotna część klientów decyduje się skorzystać z oferty usług kontraktowych.

W trzech kwartałach 2018 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid (APRU) wzrósł o 3,0% do 20,4 zł z 19,8 zł w analogicznym okresie 2017 roku. W trzecim kwartale 2018 roku ARPU na RGU prepaid wyniosło 20,8 zł w porównaniu do 20,2 zł w analogicznym okresie 2017 roku. Obserwowana stabilizacja ARPU w segmencie usług przedpłaconych jest zgodna z naszymi oczekiwaniami.

#### 4.1.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

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

##### Udział w oglądalności

	za 3 miesiące zakończone			za 9 miesięcy zakończonych		
	30 września		Zmiana / p.p.	30 września		Zmiana / p.p.
	2018	2017		2018	2017	
<b>Udział w oglądalności<sup>(1) (2)</sup>, w tym:</b>	<b>25,05%</b>	<b>23,81%</b>	<b>1,24</b>	<b>24,35%</b>	<b>23,87%</b>	<b>0,48</b>
<b>POLSAT (kanał główny)</b>	<b>11,33%</b>	<b>11,96%</b>	<b>(0,63)</b>	<b>11,47%</b>	<b>12,45%</b>	<b>(0,98)</b>
<b>Kanały tematyczne</b>	<b>13,73%</b>	<b>11,85%</b>	<b>1,88</b>	<b>12,88%</b>	<b>11,42%</b>	<b>1,46</b>
TV4	3,66%	3,89%	(0,23)	3,85%	3,99%	(0,14)
TV6	1,57%	1,56%	0,01	1,46%	1,60%	(0,14)
Polsat 2	1,56%	1,50%	0,06	1,40%	1,42%	(0,02)
Super Polsat <sup>(3)</sup>	1,17%	0,97%	0,20	1,03%	0,84%	0,19
Polsat News	0,81%	0,90%	(0,09)	0,72%	0,78%	(0,06)
Polsat Sport	0,62%	0,45%	0,17	0,35%	0,37%	(0,02)
Polsat Film	0,55%	0,77%	(0,22)	0,63%	0,77%	(0,14)
Polsat Play	0,48%	0,63%	(0,15)	0,50%	0,59%	(0,09)
Polsat Cafe	0,34%	0,42%	(0,08)	0,31%	0,42%	(0,11)
Disco Polo Music	0,24%	0,25%	(0,01)	0,20%	0,21%	(0,01)
Polsat Romans	0,14%	0,14%	-	0,13%	0,12%	0,01
Polsat Sport Extra	0,07%	0,13%	(0,06)	0,07%	0,10%	(0,03)
Polsat Music HD <sup>(4)</sup>	0,06%	0,06%	-	0,05%	0,04%	0,01
Polsat Doku <sup>(5)</sup>	0,06%	0,04%	0,02	0,05%	0,03%	0,02
Polsat News 2	0,05%	0,05%	-	0,05%	0,08%	(0,03)
Polsat Sport News HD <sup>(6)</sup>	0,03%	0,06%	(0,03)	0,03%	0,04%	(0,01)
Polsat Sport Fight	0,03%	0,04%	(0,01)	0,03%	0,03%	-
Polsat 1 <sup>(7)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Premium 1 <sup>(7)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Premium 2 <sup>(7)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Games <sup>(8)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Rodzina <sup>(8)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
<b>Kanały nabyte w 2017 roku<sup>(9)</sup></b>						
Polo TV	1,02%	1,28%	(0,26)	0,92%	1,19%	(0,27)
Eska TV	0,86%	0,81%	0,05	0,83%	0,60%	0,23
Vox Music TV	0,11%	0,07%	0,04	0,09%	0,06%	0,03
Eska TV Extra	0,08%	0,12%	(0,04)	0,09%	0,10%	(0,01)
Eska Rock TV	0,02%	0,01%	0,01	0,02%	0,01%	0,01
<b>Kanały nabyte w 2018 roku<sup>(10)</sup></b>						
Superstacja	0,04%	0,06%	(0,02)	0,06%	0,08%	(0,02)
Eleven Sports 1	0,13%	0,11%	0,02	0,13%	0,08%	0,05
Eleven Sports 2	0,04%	0,07%	(0,03)	0,05%	0,06%	(0,01)
Eleven Sports 3 <sup>(7)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Eleven Sports 4 <sup>(7)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
<b>Udział w rynku reklamy<sup>(11)</sup></b>	<b>27,60%</b>	<b>28,10%</b>	<b>(0,5 p.p.)</b>	<b>27,00%</b>	<b>27,10%</b>	<b>(0,1 p.p.)</b>

Kanały współpracujące z Grupą Cyfrowy Polsat (niekonsolidowane)	za 3 miesiące zakończone			za 9 miesięcy zakończonych		
	30 września		Zmiana / p.p.	30 września		Zmiana / p.p.
	2018	2017		2018	2017	
Fokus TV	0,87%	0,81%	0,06	0,91%	0,80%	0,11
Nowa TV	0,28%	0,26%	0,02	0,29%	0,20%	0,09
CI Polsat	0,13%	0,23%	(0,10)	0,13%	0,18%	(0,05)
Polsat Viasat History	0,10%	0,15%	(0,05)	0,11%	0,15%	(0,04)
Polsat JimJam	0,10%	0,15%	(0,05)	0,09%	0,16%	(0,07)
Polsat Viasat Explore	0,09%	0,08%	0,01	0,10%	0,11%	(0,01)
Polsat Viasat Nature	0,02%	0,02%	-	0,03%	0,02%	0,02
TV Okazje <sup>(7)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

- (1) Nielsen Audience Measurement, udział w oglądalności w grupie wszyscy 16-49 lat, cała doba, uwzględniono Live+2 (oglądalność z dnia emisji i z 2 kolejnych dni (tzw. Time Shift Viewing)).
- (2) Licząc sumaryczne udziały Grupy Polsat i kanałów tematycznych uwzględniamy moment włączenia kanałów do naszego portfolio.
- (3) Kanał nadający w systemie DTT, uruchomiony 2 stycznia 2017 roku, zastąpił Polsat Sport News.
- (4) Kanał do 26 maja 2017 roku nadawał pod nazwą MUZO.TV.
- (5) Kanał uruchomiony 10 lutego 2017 roku, dane za okres nadawania.
- (6) Od 2 stycznia 2017 roku kanał dostępny wyłącznie w sieciach kablowych i satelitarnych pod nazwą Polsat Sport News HD.
- (7) Kanał nieobecny w badaniu telemetrycznym.
- (8) Kanał uruchomiony w październiku 2018 roku.
- (9) Kanały włączone do portfolio Grupy Polsat w dniu 4 grudnia 2017 roku, dane za pełne analizowane okresy.
- (10) Kanały włączone do portfolio Grupy Polsat w czerwcu 2018.
- (11) Szacunki własne na podstawie wstępnych danych Starcom.

Udział w oglądalności w grupie komercyjnej (wszyscy widzowie w wieku 16-49 lat, uwzględnione transmisje przesunięte w czasie Live+2, tj. do 2 dni) dla całej Grupy Polsat wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 25,05% i wzrósł o 0,6 p.p. w ujęciu rocznym. Powyższy wzrost udziału był związany z akwizycjami nowych stacji oraz systematycznie rosnącym udziałem oglądalności kanałów tematycznych.

W pierwszych trzech kwartałach 2018 roku udział w oglądalności kanałów Grupy w grupie komercyjnej (wszyscy widzowie w wieku 16-49 lat, uwzględnione transmisje przesunięte w czasie Live+2) wyniósł 24,35% i spadł o nieco ponad 0,1 p.p. w ujęciu rocznym.

Kanały tematyczne łącznie odnotowały w trzecim kwartale 2018 roku wzrost rok do roku o 1,3 p.p., do 13,7%, a w trzech kwartałach 2018 roku – o 0,9 p.p. do 12,9%. Porównując dziewięć miesięcy 2018 roku z analogicznym okresem 2017 roku, widać że kanały nabyte w grudniu 2017 roku – Eska TV, Eska TV Extra, Eska Rock TV, Polo TV i Vox Music TV – oraz stacje przyłączone w czerwcu 2018 roku – kanały z grupy Eleven Sports oraz Superstacja – są silnym wsparciem dla wyników oglądalności kanałów tematycznych. Oprócz tego warto wspomnieć o stale rosnących udziałach uruchomionego w styczniu 2017 roku kanału Super Polsat.

Zarówno w trzecim kwartale, jak i trzech kwartałach 2018 roku w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem w grupie komercyjnej cieszyły się stałe pozycje. Bardzo popularne były premierowe odcinki serialu *Pierwsza miłość*, które miały udział na poziomie 18,8% widzów w trzecim kwartale i 18,1% w dziewięciu miesiącach 2018 roku. Poniedziałkowe pasmo filmowe *Mega Hit* dało stacji 14,8% udziału w widowni w trzecim kwartale i 15,0% w trzech kwartałach.

Wysoki poziom oglądalności utrzymały *Wydarzenia* z godziny 18.50, które zgromadziły 17,8% widowni w trzecim kwartale i 17,0% w trzech kwartałach 2018 roku. Warto wspomnieć o emitowanym w godzinach porannych od poniedziałku do piątku bloku programów informacyjnych *Nowy Dzień z Polsat News*. Wspomniany cykl gromadził w trzecim kwartale 2018 roku widownię dającą 18,8% udziału, a w trzech kwartałach – 18,5%.

Na wyniki trzeciego kwartału i dziewięciu miesięcy 2018 roku istotny wpływ miały programy z sezonowych ramówek. Dużą widownię gromadził show *Twoja Twarz Brzmi Znajomo*, którego sobotnie emisje dawały średnio 13,8% udziału w widowni w trzecim kwartale i 14,0% w trzech kwartałach. Inna ramówkowa pozycja, program *Nasz nowy dom*, gromadził średnio 16,0% widzów w trzecim kwartale i 13,7% w okresie dziewięciu miesięcy. Wznowiony w wiosennej ramówce *Dancing with the Stars. Taniec z Gwiazdami* oglądany był przez 14,0% widowni, a emitowany jesienią w tym paśmie *World of Dance*

*Polska* przyciągnął 9,9% widzów. Emitowany w niedzielne wieczory cykl programów rozrywkowych *Kabaret na Żywo* osiągnął udział w oglądalności na poziomie 13,4% w trzecim kwartale i 14,8% w dziewięciu miesiącach. Z kolei emitowany wiosną 2018 roku reality show *Wyjdz za mnie* dał udział w widowni na poziomie 10,9%, a prezentowany jesienią w tym samym paśmie show *Śpiewajmy razem, All Together Now* był oglądany przez 11,4% widowni.

Dodatkowo, warto odnotować wyniki emitowanych seriali. Chętnie oglądanym serialem był niezmiennie *Świat według Kiepskich*, który dał udział w oglądalności na poziomie 11,4% w trzecim kwartale i 11,5% w trzech kwartałach 2018 roku. Z kolei wiosenna edycja serialu *Przyjaciółki* to 15,0% udziału w widowni w trzecim kwartale i 14,4% w dziewięciu miesiącach. Inny popularny serial to *W rytmie serca* z udziałem na poziomie 10,1% w trzecim kwartale 2018 roku i 11,3% w trzech kwartałach.

W trzecim kwartale 2018 roku bardzo popularne były programy kabaretowe i rozrywkowe. *Świętokrzyska Gala Kabaretowa* z 25 sierpnia 2018 roku dała 24,0% udział w widowni, a koncert *Festiwal Weselnych Przebojów* z 18 sierpnia 2018 roku dał udział na poziomie 22,6%. W dziewięciu miesiącach 2018 roku na szczególną uwagę zasługują *Polsat Superhit Festiwal 2018*, którego emisja z 27 maja 2018 roku dała udział w widowni w wysokości 28,9%, oraz *Opolska Noc Kabaretowa 800 lat Opola* z 7 stycznia 2018 roku, która zgromadziła 20,5% widzów. Inne emisje warte podkreślenia to *Kabaret Skeczów Męczących Radio Muzyka Żarty* z 1 kwietnia 2018 roku, który zgromadził 19,7% widowni, *XII Płocka Noc Kabaretowa* z 6 maja 2018 roku z udziałem w oglądalności na poziomie 19,6%, *Kabaret Paraniormalni Żarty Się Skończyły* z 18 lutego 2018 roku, który dał udział na poziomie 18,2% i *Świętokrzyska Gala Kabaretowa* z 21 stycznia 2018 roku – z 17,3% udziałem.

#### **Udział w rynku reklamy i sponsoringu**

Według wstępnych szacunków domu mediowego Starcom wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszych trzech kwartałach 2018 roku wyniosły ok. 3 mld zł i wzrosły rok do roku o 7,9%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w trzech kwartałach 2018 roku wyniósł 27,0% i pozostał na porównywalnym poziomie z analogicznym okresem roku poprzedniego tj. 27,0%. Analizując trzeci kwartał 2018 roku, wydatki na reklamę i sponsoring wyniosły 0,9 mld zł, co stanowi wzrost rok do roku o 6,0%. Nasz udział w rynku reklamy w trzecim kwartale 2018 roku spadł rok do roku o 0,5 p.p. do 27,6% z 28,1% w okresie porównawczym, co było skutkiem oddziaływania transmisji Mistrzostw Świata w piłce nożnej Rosja 2018, emitowanych w czerwcu i lipcu 2018 roku na antenach otwartych nadawcy publicznego TVP.

Porównując obecne portfolio kanałów Grupy, w trzech kwartałach 2018 roku wygenerowaliśmy o 3,3% GRP więcej niż w analogicznym okresie roku 2017.

### Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny <sup>(1)</sup>	za 3 miesiące zakończone			za 9 miesięcy zakończonych		
	30 września		Zmiana / p.p.	30 września		Zmiana / p.p.
	2018	2017		2018	2017	
Polsat	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%	-
TV4	100,0%	100,0%	-	100,0%	99,9%	0,10
Polo TV <sup>(2)</sup>	98,4%	97,6%	0,80	98,2%	97,3%	0,90
Eska TV <sup>(2)</sup>	98,2%	97,8%	0,40	98,1%	97,6%	0,50
Super Polsat <sup>(3)</sup>	97,7%	96,8%	0,90	97,4%	96,4%	1,00
TV6	96,1%	95,6%	0,50	96,0%	95,6%	0,40
Polsat 2	61,7%	63,3%	(1,60)	61,9%	63,2%	(1,30)
Eska TV Extra <sup>(2)</sup>	58,8%	58,8%	-	58,7%	55,3%	3,40
Polsat News 2	57,7%	58,2%	(0,50)	59,1%	57,8%	1,30
Superstacja	56,6%	58,3%	(1,70)	56,7%	58,3%	(1,60)
Polsat News	55,3%	56,7%	(1,40)	55,6%	56,4%	(0,80)
Vox Music TV <sup>(2)</sup>	55,2%	35,2%	20,00	53,0%	34,5%	18,50
Polsat Cafe	54,8%	56,1%	(1,30)	55,0%	56,0%	(1,00)
Polsat Film	53,1%	52,8%	0,30	53,9%	52,7%	1,20
Polsat Play	51,9%	51,2%	0,70	52,7%	50,8%	1,90
Polsat Romans	49,0%	48,4%	0,60	49,5%	47,4%	2,10
Disco Polo Music	49,0%	48,7%	0,30	48,9%	48,2%	0,70
Polsat Music HD <sup>(4)</sup>	46,9%	46,0%	0,90	47,9%	43,6%	4,30
Polsat Sport	45,9%	47,3%	(1,40)	46,1%	47,4%	(1,30)
Eska Rock TV <sup>(2)</sup>	45,8%	25,9%	19,90	43,6%	25,1%	18,50
Polsat Sport Extra	35,8%	36,2%	(0,40)	35,9%	36,2%	(0,30)
Polsat Doku <sup>(6)</sup>	30,1%	23,5%	6,60	28,0%	22,7%	5,30
Polsat Sport News HD <sup>(5)</sup>	29,1%	28,6%	0,50	29,6%	27,7%	1,90
Polsat Sport Fight	18,2%	12,3%	5,90	18,1%	11,8%	6,30
Eleven Sports 1	11,3%	8,3%	3,00	13,2%	7,1%	6,10
Eleven Sports 2	11,2%	7,2%	4,00	13,0%	6,3%	6,70
Polsat 1 <sup>(7)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Eleven Sports 3 <sup>(8)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Eleven Sports 4 <sup>(8)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Premium 1 <sup>(8)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Premium 2 <sup>(8)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Games <sup>(9)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Rodzina <sup>(9)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

Kanały współpracujące z Grupą Cyfrowy Polsat (niekonsolidowane)	za 3 miesiące zakończone			za 9 miesięcy zakończonych 30		
	30 września		Zmiana / p.p.	września		Zmiana / p.p.
	2018	2017		2018	2017	
Fokus TV	97,8%	97,0%	0,80	97,6%	96,6%	1,00
Nowa TV	80,4%	71,1%	9,30	77,8%	66,2%	11,60
Polsat Viasat History	49,0%	48,5%	0,50	49,0%	49,6%	(0,60)
Polsat JimJam	44,8%	45,8%	(1,00)	44,9%	45,7%	(0,80)
Polsat Viasat Nature	43,6%	43,3%	0,30	43,8%	43,8%	-
Polsat Viasat Explore	43,6%	42,9%	0,70	44,0%	43,8%	0,20
CI Polsat	40,1%	40,8%	(0,70)	40,2%	40,6%	(0,40)
TV Okazje <sup>(8)</sup>	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

- (1) Nielsen Audience Measurement, odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych, które mają możliwość odbioru danego kanału; średnia arytmetyczna zasięgów miesięcznych.  
 (2) Kanał włączony do portfolio Grupy Polsat w dniu 4 grudnia 2017 roku.  
 (3) Kanał nadający w systemie DTT, uruchomiony 2 stycznia 2017 roku w miejscu Polsat Sport News.  
 (4) Kanał uruchomiony 26 maja 2017 roku, zastąpił MUZO.TV.  
 (5) Od 2 stycznia 2017 roku kanał dostępny wyłącznie w sieciach kablowych i satelitarnych pod nazwą Polsat Sport News HD.  
 (6) Kanał uruchomiony 10 lutego 2017 roku, dane za okres nadawania.  
 (7) Kanał nadawany poza granicami Polski, nie jest objęty badaniem telemetrycznym.  
 (8) Kanał nie objęty badaniem telemetrycznym.  
 (9) Kanał włączony do portfolio Grupy Polsat w październiku 2018.

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Największy wzrost zasięgu technicznego obserwujemy w przypadku Vox Music TV i Eska TV Extra (po włączeniu do portfolio Grupy, poprzez przyłączenie do oferty kolejnych operatorów telewizji). Poza tym, porównując analizowane okresy z analogicznymi okresami 2017 roku, warto zwrócić uwagę na wzrosty zasięgu innych stacji, takich jak Polsat Music HD, Polsat Sport Fight, Polsat Sport News HD, Polsat Doku, jak również Polsat Romans. Są to najmłodsze kanały w portfolio, do których dostęp uzyskuje coraz większy odsetek polskiej widowni.

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

##### Przychody

Nasze przychody dzielą się na przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych, przychody hurtowe, przychody ze sprzedaży sprzętu oraz pozostałe przychody ze sprzedaży.

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

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

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

Całkowity przychód z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji cyfrowej oraz z usług telekomunikacyjnych zależy od liczby klientów oraz ilości świadczonych dla nich usług, jak również od wysokości opłat za oferowane pakiety programowe

i telekomunikacyjne oraz od ilości usług dodatkowych świadczonych naszym klientom w danym okresie. Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużycia lub przepadania kwot doładowań. Opłaty aktywacyjne naliczane są w momencie aktywacji usług i rozliczane w okresie trwania umowy.

### Przychody hurtowe

Na nasze przychody hurtowe składają się:

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

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu składają się przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży smartfonów, dekoderek, dysków do dekoderek, anten, modemów internetowych, tabletów, laptopów, routerów, telefonów, akcesoriów oraz innych sprzętów.

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

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

### Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się:

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

### Koszty kontentu

Koszty kontentu składają się z:

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

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



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

Koszty produkcji własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych obejmują koszty produkcji programów telewizyjnych wyprodukowanych specjalnie przez nas lub dla nas, zarówno na podstawie licencji obcych jak i naszych własnych licencji, oraz produkcję filmów. 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 emisji, lub metodą liniową przez czas trwania sezonu lub cyklu zawodów.

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

Na koszty dystrybucji składają się:

- (i) prowizje wypłacane autoryzowanym punktom sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji i usług telekomunikacyjnych;
- (ii) koszty usług kurierskich, transportu zestawów odbiorczych, koszty magazynowe oraz koszty związane z usługami naszych przedstawicieli regionalnych;
- (iii) koszty serwisu gwarancyjnego oraz
- (iv) koszty utrzymania salonów sprzedaży.

Koszty marketingu obejmują wydatki na reklamę telewizyjną, radiową, w prasie, Internecie i na nośnikach zewnętrznych (outdoor), koszty działań i materiałów promocyjnych, a także pozostałe wydatki ponoszone w celu zwiększenia sprzedaży oraz rozpoznawalności naszych marek.

Koszty obsługi i utrzymania klienta obejmują koszty mailingu, *call center* oraz pozostałe koszty obsługi klienta.

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

Na wartość amortyzacji, utraty wartości i likwidacji składają się głównie:

- (i) amortyzacja elementów systemów sieciowych i wyposażenia sieci telekomunikacyjnej (sprzęt radiowej sieci dostępowej i rdzeniowej, systemy zarządzania siecią, oprogramowanie sieciowe, światłowody itp.);
- (ii) amortyzacja kosztów koncesji telekomunikacyjnych;
- (iii) amortyzacja dekodowników i innego sprzętu udostępnionego naszym klientom;
- (iv) amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, sprzętu telewizyjnego i nadawczego;
- (v) amortyzacja wartości niematerialnych, w tym relacji z klientami, znaków towarowych i oprogramowania;
- (vi) utrata wartości aktywów trwałych; oraz
- (vii) wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie nadają się do dalszego użytku.

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują:

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

### Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

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

### Koszt własny sprzedanego sprzętu

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

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

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

### Inne koszty operacyjne

Na inne koszty operacyjne składają się:

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

### Pozostałe przychody/koszty operacyjne, netto

Na nasze pozostałe przychody/koszty operacyjne składają się:

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

### Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

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

### Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują odsetki z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów, pożyczek i obligacji), wynik z tytułu różnic kursowych z wyceny obligacji, koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających oraz instrumentów pochodnych, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń, a dotyczących działalności finansowej, koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu

zadłużenia, oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i obligacji. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

#### 4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy

Omówienie wyników finansowych za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2018 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz na podstawie analiz własnych.

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

Począwszy od dnia 1 stycznia 2018 roku Grupa jest zobowiązana do stosowania standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* oraz standardu MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*. Grupa podjęła decyzję, że zastosuje standard MSSF 15 retrospektywnie bez przekształcania danych porównawczych z roku 2017. Celem zapewnienia pełnej porównywalności danych za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2017 roku i 30 września 2018 roku, dane finansowe w rachunku zysków i strat za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2018 roku zostały przedstawione w dwóch ujęciach:

- zgodnie ze standardem MSR 18 obowiązującym do dnia 31 grudnia 2017 roku i bez uwzględnienia danych finansowych Grupy Netia, nad którą Grupa Cyfrowy Polsat zaczęła sprawować kontrolę z dniem 22 maja 2018 roku, oraz
- zgodnie z obowiązującymi od 1 stycznia 2018 roku standardami MSSF 9 i MSSF 15 i z uwzględnieniem danych finansowych Grupy Netia za konsolidowany okres.

W opinii Zarządu oceniając efekty działalności operacyjnej i wyniki finansowe Grupy w ujęciu rok do roku należy przede wszystkim zachować porównywalność w zakresie zastosowanych standardów sprawozdawczości. W szczególności porównywanie wyników finansowych roku 2018 zaraportowanych przy zastosowaniu standardów MSSF 9 i MSSF 15 do wyników finansowych roku 2017 zaraportowanych na bazie standardów sprawozdawczości obowiązujących przed 1 stycznia 2018 roku (MSR 18) w opinii Zarządu prowadziło będzie do wyciągania błędnych wniosków co do faktycznej kondycji wyników finansowych Grupy.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2018 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2017 roku ze względu na zbycie LTE Holdings Limited w dniu 19 czerwca 2017 roku, nabycie 51% udziałów w spółce Plus Flota Sp. z o.o. (dawniej Paszport Korzyści Sp. z o.o.) w dniu 7 września 2017 roku, nabycie 100% udziałów w spółkach Eska TV S.A. i Lemon Records Sp. z o.o. w dniu 4 grudnia 2017 roku, nabycie 34,02% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o. w dniu 4 grudnia 2017 roku i nabycie kolejnych 15,46% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o. w dniu 2 lutego 2018 roku, nabycie 31,76% akcji Netia S.A. w dniu 5 grudnia 2017 roku oraz nabycie dodatkowych 10,33% akcji Netia S.A. w dniu 22 maja 2018 roku oraz 5,16% akcji Netia S.A. w dniu 3 lipca 2018 roku, zbycie udziałów w New Media Ventures Sp. z o.o. w dniu 8 grudnia 2017 roku, nabycie 100% udziałów w spółce Coltex ST Sp. z o.o. w dniu 1 marca 2018 roku, nabycie 50%+1 udziału w spółce Eleven Sports Network Sp. z o.o. w dniu 25 maja 2018 roku, nabycie 45,1% udziałów w spółce TVO Sp. z o.o. w dniu 29 maja 2018 roku, nabycie 100% udziałów w spółce Superstacja Sp. z o.o. w dniu 4 czerwca 2018 roku oraz nabycie 100% udziałów w spółce Netshare Media Group Sp. z o.o. w dniu 25 czerwca 2018 roku. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na zaburzenie porównywalności zaprezentowanych poniżej danych jest retrospektywne zastosowanie od 1 stycznia 2018 roku standardów MSSF 9 i MSSF 15 przy jednoczesnym braku przekształcania danych porównawczych.

Ze względu na niską materialność wpływu wyników wyżej wymienionych spółek, wyłączając Netię S.A., na wyniki Grupy, nie dokonujemy ich eliminacji przy analizie sytuacji finansowej Grupy.

#### 4.3.1. Analiza rachunku zysków i strat

##### Porównanie wyników za trzeci kwartał 2018 i 2017 roku

w mln PLN	Wyniki zgodnie z MSSF 15 i z Grupą Netia		Wyniki zgodnie z obowiązującym do 31 grudnia 2017 roku standardem MSR 18 i bez Grupy Netia			
	za 3 miesiące zakończone 30 września 2018		za 3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
			2018	2017	[mln PLN]	[%]
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, usług i materiałów	2.735,0		2.435,4	2.390,9	44,5	1,9%
Koszty operacyjne	(2.345,8)		(2.044,0)	(1.975,7)	(68,3)	3,5%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	7,3		4,6	6,7	(2,1)	(31,3%)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>396,5</b>		<b>396,0</b>	<b>421,9</b>	<b>(25,9)</b>	<b>(6,1%)</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	11,7		12,7	(28,0)	40,7	(145,4%)
Koszty finansowe, netto	(101,6)		(100,9)	(104,8)	3,9	(3,7%)
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	(3,5)		(3,5)	-	(3,5)	n/d
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>303,1</b>		<b>304,3</b>	<b>289,1</b>	<b>15,2</b>	<b>5,3%</b>
Podatek dochodowy	(76,0)		(77,3)	(54,2)	(23,1)	42,6%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>227,1</b>		<b>227,0</b>	<b>234,9</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(3,4%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>920,0</b>		<b>848,5</b>	<b>851,1</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(0,3%)</b>
<b>marża EBITDA</b>	<b>33,6%</b>		<b>34,8%</b>	<b>35,6%</b>	-	-

#### Przychody

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 44,5 mln zł, czyli o 1,9%, do 2.435,4 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 2.390,9 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia w trzecim kwartale 2018 roku nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wyniosły 2.735,0 mln zł.

w mln PLN	Wyniki zgodnie z MSSF 15 i z Grupą Netia		Wyniki zgodnie z obowiązującym do 31 grudnia 2017 roku standardem MSR 18 i bez Grupy Netia			
	za 3 miesiące zakończone 30 września 2018		za 3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
			2018	2017	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.630,5		1.481,7	1.494,0	(12,3)	(0,8%)
Przychody hurtowe	741,6		677,7	588,4	89,3	15,2%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	328,6		237,6	264,5	(26,9)	(10,2%)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	34,3		38,4	44,0	(5,6)	(12,7%)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, usług i materiałów</b>	<b>2.735,0</b>		<b>2.435,4</b>	<b>2.390,9</b>	<b>44,5</b>	<b>1,9%</b>

### Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych utrzymały się na stabilnym poziomie, spadając o 12,3 mln zł, czyli o 0,8% do 1.481,7 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 1.494,0 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku, przede wszystkim na skutek ujęcia niższych przychodów z usług głosowych, który został skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji oraz wyższymi przychodami z tytułu transmisji danych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 1.630,5 mln zł.

### Przychody hurtowe

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia przychody hurtowe wzrosły o 89,3 mln zł, czyli o 15,2%, do 677,7 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 588,4 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku. Na wzrost tej pozycji miało przede wszystkim wpływ włączenie do portfolio oferty hurtowej nowych kanałów telewizyjnych, w tym w szczególności pakietów Eleven Sports Network oraz Polsat Sport Premium, co skutkowało wzrostem przychodów od operatorów kablowych i satelitarnych. Ponadto odnotowaliśmy wyższe przychody z tytułu połączeń międzyoperatorskich (interconnect), wynikające ze wzrostu wolumenu ruchu wymienianego z innymi sieciami, jak również wyższe przychody z reklamy oraz ze sprzedaży sublicencji programowych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia przychody hurtowe wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 741,6 mln zł.

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 26,9 mln zł, czyli o 10,2%, do 237,6 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 264,5 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku głównie na skutek niższego wolumenu sprzedaży urządzeń końcowych, co znalazło swoje odzwierciedlenie również w niższym koszcie własnym sprzedanego sprzętu.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia przychody ze sprzedaży sprzętu wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 328,6 mln zł.

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia pozostałe przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 5,6 mln zł, czyli o 12,7%, do 38,4 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 44,0 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku. Spadek spowodowany był głównie obniżeniem marży uzyskiwanej na sprzedaży energii elektrycznej, co zostało częściowo skompensowane wzrostem przychodów z odsetek z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu dla klientów detalicznych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia pozostałe przychody ze sprzedaży wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 34,3 mln zł.

### Koszty operacyjne

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia nasze koszty operacyjne wzrosły o 68,3 mln zł, czyli o 3,5%, do 2.044,0 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 1.975,7 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia w trzecim kwartale 2018 roku koszty operacyjne wyniosły 2.345,8 mln zł.



w mln PLN	Wyniki zgodnie z MSSF 15 i z Grupą Netia	Wyniki zgodnie z obowiązującym do 31 grudnia 2017 roku standardem MSR 18 i bez Grupy Netia			
		za 3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2018	2017	[mln PLN]	[%]	
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorских	674,8	550,3	528,5	21,8	4,1%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	523,5	452,5	429,2	23,3	5,4%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	281,1	277,3	323,3	(46,0)	(14,2%)
Koszty kontentu	338,9	323,5	269,7	53,8	19,9%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	236,5	217,1	224,0	(6,9)	(3,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	187,1	137,0	127,4	9,6	7,5%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	34,8	32,9	21,3	11,6	54,5%
Inne koszty	69,1	53,4	52,3	1,1	2,1%
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>2.345,8</b>	<b>2.044,0</b>	<b>1.975,7</b>	<b>68,3</b>	<b>3,5%</b>

#### Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorских

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorских wzrosły o 21,8 mln zł, czyli o 4,1%, do 550,3 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 528,5 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku. Wzrost ten wynikał głównie z rosnących kosztów Interconnect wynikających z wyższego wolumenu połączeń zakańczanych przez naszych klientów w sieciach innych operatorów, jak również z wyższych kosztów utrzymania sieci telekomunikacyjnej.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia w trzecim kwartale 2018 roku koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorских wyniosły 674,8 mln zł.

#### Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 23,3 mln zł, czyli o 5,4%, do 452,5 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 429,2 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku, m.in. w wyniku skrócenia okresu amortyzacji wybranych środków trwałych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia w trzecim kwartale 2018 roku koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wyniosły 523,5 mln zł.

#### Koszt własny sprzedanego sprzętu

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 46,0 mln zł, czyli o 14,2%, do 277,3 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 323,3 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku na skutek niższego wolumenu sprzedanych urządzeń końcowych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszt własny sprzedanego sprzętu wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 281,1 mln zł.

#### Koszty kontentu

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty kontentu wzrosły o 53,8 mln zł, czyli o 19,9%, do 323,5 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 269,7 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku. Wzrost ten spowodowany był głównie ujęciem wyższych kosztów produkcji własnej i zewnętrznej oraz amortyzacji praw sportowych, m.in. w wyniku ujęcia kosztów nowo nabytych kanałów telewizyjnych, w tym konsolidacji kanałów Eleven Sports Network, oraz uruchomienia kanałów Polsat Sport Premium.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszty kontentu wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 338,9 mln zł.

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

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 6,9 mln zł, czyli o 3,1%, do 217,1 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku w porównaniu do 224,0 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku. Spadek ten był związany głównie z niższymi kosztami dystrybucji i logistyki, co zniwelowało wzrost kosztów marketingu odnotowany pomiędzy tymi kwartałami.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 236,5 mln zł.

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

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 9,6 mln zł, czyli o 7,5%, do 137,0 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 127,4 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku, co było wynikiem m.in. dokonanych akwizycji i wiążącego się z tym wzrostu zatrudnienia na poziomie Grupy oraz wzrostu średniego wynagrodzenia w przeliczeniu na etat.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 187,1 mln zł.

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

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 11,6 mln zł, czyli o 54,5%, do 32,9 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 21,3 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku, głównie jako wynik aktualizacji wyceny wybranych przeterminowanych należności do bieżących uwarunkowań rynkowych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 34,8 mln zł.

### **Inne koszty**

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia inne koszty wyniosły 53,4 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku i pozostały na zbliżonym poziomie wobec 52,3 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia inne koszty wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 69,1 mln zł.

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

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 4,6 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku w porównaniu do 6,7 mln zł pozostałych przychodów operacyjnych netto w trzecim kwartale 2017 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 7,3 mln zł.

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

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia zysk z działalności inwestycyjnej, netto wyniósł 12,7 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku wobec straty z działalności inwestycyjnej, netto na poziomie 28,0 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku. Osiągnięty w trzecim kwartale 2018 roku zysk był przede wszystkim efektem korzystnej zmiany na pozycji dotyczącej różnic kursowych związanych m.in. z wyceną zobowiązań z tytułu koncesji UMTS, co spowodowane było aprecjacją kursu PLN w stosunku do EUR w trzecim kwartale 2018 roku przy jego deprecjacji w okresie porównawczym.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia zysk z działalności inwestycyjnej, netto wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 11,7 mln zł.

### *Koszty finansowe, netto*

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty finansowe netto wyniosły 100,9 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku i spadły o 3,9 mln zł, czyli o 3,7%, w porównaniu do 104,8 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższych kosztów odsetek od kredytów i obligacji, co jest efektem harmonogramowych spłat Połączonego SFA dokonywanych w trakcie 2017 roku, jak również konsekwentnie prowadzonej polityki delewarowania Grupy.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszty finansowe wyniosły w trzecim kwartale 2018 roku 101,6 mln zł.

### *Podatek dochodowy*

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia podatek dochodowy wyniósł 77,3 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku i wzrósł o 23,1 mln zł, czyli o 42,6%, w porównaniu do 54,2 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia podatek dochodowy wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 76,0 mln zł.

### *Zysk netto za okres*

W efekcie wyżej opisanych zmian zysk netto, liczony zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia wyników Grupy Netia, spadł o 7,9 mln zł, czyli o 3,4%, do 227,0 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku z 234,9 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia zysk netto wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 227,1 mln zł.

### *EBITDA i marża EBITDA*

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia zysk EBITDA wyniósł 848,4 mln zł w trzecim kwartale 2018 roku i pozostał na stabilnym poziomie w porównaniu do 851,1 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku. Marża EBITDA obniżyła się o 0,8 p.p. do 34,8% w trzecim kwartale 2018 roku z 35,6% w trzecim kwartale 2017 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia zysk EBITDA wyniósł w trzecim kwartale 2018 roku 920,0 mln zł przy marży EBITDA na poziomie 33,6%.

### *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 6.854 etatów w trzecim kwartale 2018 roku, co stanowi wzrost o 2.044 etatów, tj. o 42,5% w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2017 roku na poziomie 4.810 etatów. Wzrost średniego zatrudnienia jest przede wszystkim wynikiem dokonanych akwizycji, w tym zwłaszcza ujęcia w zestawieniu pracowników Grupy Netia.

Porównanie wyników za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2018 i 2017 roku

w mln PLN	Wyniki zgodnie z MSSF 15 i z Grupą Netia		Wyniki zgodnie z obowiązującym do 31 grudnia 2017 roku standardem MSR 18 i bez Grupy Netia		
	za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018	2018	za 9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana
			2017	[mln PLN]	[%]
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, usług i materiałów	7.684,1	7.273,0	7.249,4	23,6	0,3%
Koszty operacyjne	(6.389,9)	(5.933,6)	(5.876,7)	(56,9)	1,0%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	13,4	9,4	23,4	(14,0)	(59,8%)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.307,6</b>	<b>1.348,8</b>	<b>1.396,1</b>	<b>(47,3)</b>	<b>(3,4%)</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	(37,6)	(25,1)	(11,9)	(13,2)	110,9%
Koszty finansowe, netto	(273,1)	(272,3)	(403,6)	131,3	(32,5%)
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia wycenianego metodą praw własności	1,6	1,6	-	1,6	n/d
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>998,5</b>	<b>1.053,0</b>	<b>980,6</b>	<b>72,4</b>	<b>7,4%</b>
Podatek dochodowy	(247,8)	(257,4)	(192,6)	(64,8)	33,6%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>750,7</b>	<b>795,6</b>	<b>788,0</b>	<b>7,6</b>	<b>1,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.756,4</b>	<b>2.694,9</b>	<b>2.744,3</b>	<b>(49,4)</b>	<b>(1,8%)</b>
<b>marża EBITDA</b>	<b>35,9%</b>	<b>37,1%</b>	<b>37,9%</b>	-	-

**Przychody**

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 23,6 mln zł, czyli o 0,3%, do 7.273,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku wobec 7.249,4 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku. Na poziom przychodów wpłynęły czynniki opisane poniżej.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wyniosły 7.684,1 mln zł.

w mln PLN	Wyniki zgodnie z MSSF 15 i z Grupą Netia		Wyniki zgodnie z obowiązującym do 31 grudnia 2017 roku standardem MSR 18 i bez Grupy Netia		
	za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018	2018	za 9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana
			2017	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	4.464,8	4.435,7	4.570,0	(134,3)	(2,9%)
Przychody hurtowe	2.116,0	2.022,1	1.802,8	219,3	12,2%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	987,8	685,2	756,4	(71,2)	(9,4%)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	115,5	130,0	120,2	9,8	8,2%
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, usług i materiałów</b>	<b>7.684,1</b>	<b>7.273,0</b>	<b>7.249,4</b>	<b>23,6</b>	<b>0,3%</b>

### Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 134,3 mln zł, czyli o 2,9%, do 4.435,7 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku z 4.570,0 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku, przede wszystkim na skutek ujęcia niższych przychodów z usług głosowych. Na erozję przychodów z usług głosowych wpłynęła m.in. implementacja regulacji *Roam Like at Home*, zgodnie z którą detaliczne stawki roamingowe zostały zrównane ze stawkami krajowymi począwszy od czerwca 2017 roku oraz zmiana sposobu oferowania sprzętu dla klientów detalicznych (opłaty za sprzęt, w przeszłości zawarte w abonamencie za usługi, wraz z przejściem na model sprzedaży ratalnej przesuwają się do przychodów ze sprzedaży sprzętu). Spadek ten został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji oraz wyższymi przychodami z tytułu transmisji danych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wyniosły w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku 4.464,8 mln zł.

### Przychody hurtowe

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia przychody hurtowe wzrosły o 219,3 mln zł, czyli o 12,2%, do 2.022,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku z 1.802,8 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku. Na wzrost tej pozycji wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody z połączeń międzyoperatorskich (interconnect) i reklamy, jak również wyższe przychody od operatorów kablowych i satelitarnych oraz ze sprzedaży sublicencji programowych. Wzrost przychodów z tytułu połączeń międzyoperatorskich (interconnect) był związany z wyższym wolumenem ruchu wymianianego z innymi sieciami. Z kolei wzrost przychodów z reklamy wynikał głównie z włączenia do portfolio Grupy nowych kanałów telewizyjnych. Natomiast na wzrost przychodów od operatorów kablowych i satelitarnych oraz ze sprzedaży sublicencji programowych miało wpływ włączenie do portfolio oferty hurtowej nowych kanałów telewizyjnych, w tym w szczególności Eleven Sports Network oraz Polsat Sport Premium.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia przychody hurtowe wyniosły w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku 2.116,0 mln zł.

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 71,2 mln zł, czyli o 9,4%, do 685,2 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku z 756,4 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku głównie na skutek niższego wolumenu sprzedaży urządzeń końcowych, co znalazło swoje odzwierciedlenie również w niższym koszcie własnym sprzedanego sprzętu.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia przychody ze sprzedaży sprzętu wyniosły w trzech kwartałach 2018 roku 987,8 mln zł.

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 9,8 mln zł, czyli o 8,2%, do 130,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku z 120,2 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku. Wzrost spowodowany był głównie rosnącymi przychodami z odsetek z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu dla klientów detalicznych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia pozostałe przychody ze sprzedaży wyniosły za trzy kwartały 2018 roku 115,5 mln zł.

### Koszty operacyjne

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia nasze koszty operacyjne wyniosły 5.933,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku i pozostały na zbliżonym poziomie wobec 5.876,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku. Na poziom kosztów wpłynęły czynniki opisane poniżej.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku koszty operacyjne wyniosły 6.389,9 mln zł.



w mln PLN	Wyniki zgodnie z MSSF 15 i z Grupą Netia	Wyniki zgodnie z obowiązującym do 31 grudnia 2017 roku standardem MSR 18 i bez Grupy Netia			
		za 9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2018	2017	[mln PLN]	[%]	
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	1.757,8	1.575,9	1.480,2	95,7	6,5%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.448,8	1.346,1	1.348,2	(2,1)	(0,2%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	836,1	811,0	965,7	(154,7)	(16,0%)
Koszty kontentu	931,3	909,7	832,4	77,3	9,3%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	665,2	637,2	651,0	(13,8)	(2,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	500,2	426,8	388,9	37,9	9,7%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	64,3	63,0	56,9	6,1	10,7%
Inne koszty	186,2	163,9	153,4	10,5	6,8%
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>6.389,9</b>	<b>5.933,6</b>	<b>5.876,7</b>	<b>56,9</b>	<b>1,0%</b>

### Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 95,7 mln zł, czyli o 6,5%, do 1.575,9 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku z 1.480,2 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku. Wzrost ten wynikał głównie z rosnących kosztów Interconnect wynikających z wyższego wolumenu połączeń zakańczanych przez naszych klientów w sieciach innych operatorów, jak również z wyższych kosztów zakupu ruchu w roamingu międzynarodowym związanych z istotnym wzrostem wolumenu ruchu generowanego przez Polaków w ramach roamingu międzynarodowego (efekt regulacji *Roam Like at Home*).

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia w trzech kwartałach 2018 roku koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wyniosły 1.757,8 mln zł.

### Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wyniosły 1.346,1 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku i pozostały na zbliżonym poziomie wobec 1.348,2 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wyniosły 1.448,8 mln zł.

### Koszt własny sprzedanego sprzętu

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 154,7 mln zł, czyli o 16,0%, do 811,0 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku z 965,7 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku na skutek niższego wolumenu sprzedanych urządzeń końcowych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszt własny sprzedanego sprzętu wyniósł w trzech kwartałach 2018 roku 836,1 mln zł.

### Koszty kontentu

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty kontentu wzrosły o 77,3 mln zł, czyli o 9,3%, do 909,7 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku z 832,4 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku. Wzrost ten spowodowany był głównie ujęciem wyższych kosztów produkcji własnej i zewnętrznej oraz amortyzacji praw sportowych, m.in. w wyniku ujęcia kosztów nowo nabytych kanałów telewizyjnych, w tym konsolidacji kanałów Eleven Sports Network, oraz uruchomienia kanałów Polsat Sport Premium.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszty kontentu wyniosły w trzech kwartałach 2018 roku 931,3 mln zł.



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

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 13,8 mln zł, czyli o 2,1%, do 637,2 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku z 651,0 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku. Wzrost kosztów marketingu został zniwelowany przez spadek kosztów dystrybucji i logistyki. Dodatkowo odnotowaliśmy spadek kosztów obsługi i utrzymania klienta oraz spadek kosztów logistyczno-magazynowych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wyniosły w trzech kwartałach 2018 roku 665,2 mln zł.

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

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 37,9 mln zł, czyli o 9,7%, do 426,8 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku z 388,9 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku, co było wynikiem m.in. dokonanych akwizycji i wiążącego się z tym wzrostu zatrudnienia na poziomie Grupy, wzrostu średniego wynagrodzenia w przeliczeniu na etat (wraz z rezerwą na premie) oraz większego zakresu szkoleń dla pracowników.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyniosły w trzech kwartałach 2018 roku 500,2 mln zł.

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

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 6,1 mln zł, czyli o 10,7%, do 63,0 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku z 56,9 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku, głównie jako wynik aktualizacji wyceny wybranych przeterminowanych należności do bieżących uwarunkowań rynkowych.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wyniosły w trzech kwartałach 2018 roku 64,3 mln zł.

### **Inne koszty**

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia inne koszty wzrosły o 10,5 mln zł, czyli o 6,8%, do 163,9 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku z 153,4 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku, m.in. na skutek rozpoznania kosztów sprzedanych licencji do produkcji filmowych wspieranych przez Grupę Cyfrowy Polsat, a także wzrostu kosztów utrzymania nieruchomości oraz kosztów podatków i opłat wynikających z dokonanych akwizycji.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia inne koszty wyniosły w trzech kwartałach 2018 roku 186,2 mln zł.

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

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 9,4 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku w porównaniu do 23,4 mln zł pozostałych przychodów operacyjnych netto w trzech kwartałach 2017 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia pozostałe koszty przychody netto za trzy kwartały 2018 roku wyniosły 13,4 mln zł.

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

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia strata z działalności inwestycyjnej, netto wyniosła 25,1 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku wobec straty z działalności inwestycyjnej, netto na poziomie 11,9 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku. Był to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów z tytułu różnic kursowych związanych z wyceną m.in. zobowiązań z tytułu koncesji UMTS, co spowodowane było deprecjacją kursu PLN w stosunku do EUR w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku przy aprecjacji kursu w okresie porównawczym. Ponadto poziom przychodów odsetkowych uległ obniżeniu w wyniku m.in. niższego poziomu utrzymywanej w Grupie gotówki.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia strata z działalności inwestycyjnej, netto wyniosła w trzech kwartałach 2018 roku 37,6 mln zł.

#### **Koszty finansowe**

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia koszty finansowe netto wyniosły 272,3 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku i spadły o 131,3 mln zł, czyli o 32,5%, w porównaniu do 403,6 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku. Spadek ten wynikał m.in. z niższych kosztów odsetek od kredytów i obligacji, co jest efektem harmonogramowych spłat Połączonego SFA dokonywanych w trakcie 2017 roku i obniżonej marży wynikającej z niższego poziomu zadłużenia, jak również konsekwentnie prowadzonej polityki delewarowania Grupy. Dodatkowo w kwietniu 2017 roku dokonaliśmy wcześniejszego wykupu Obligacji Litenite, z czym związana była zapłata jednorazowej premii za przedterminowy wykup, która odzwierciedliła się w wyższych kosztach finansowych w pierwszym kwartale 2017 roku. Natomiast w marcu 2018 roku renegotjowaliśmy warunki Połączonej Umowy Kredytowej, czego skutkiem było m.in. wydłużenie okresu obowiązywania umowy. Wpłynęło to na jednorazowe niegotówkowe obniżenie kosztów finansowych, wynikające z wydłużenia okresu amortyzacji kosztów pozyskania finansowania poniesionych w 2015 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia koszty finansowe wyniosły w trzech kwartałach 2018 roku 273,1 mln zł.

#### **Podatek dochodowy**

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia podatek dochodowy wyniósł 257,4 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku i wzrósł o 64,8 mln zł, czyli o 33,6%, w porównaniu do 192,6 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia podatek dochodowy wyniósł w trzech kwartałach 2018 roku 247,8 mln zł.

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

W efekcie wyżej opisanych zmian zysk netto, liczony zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia wyników Grupy Netia, wzrósł o 7,6 mln zł, czyli o 1,0%, do 795,6 mln zł okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku z 788,0 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia zysk netto za trzy kwartały 2018 roku wyniósł 750,7 mln zł.

#### **EBITDA i marża EBITDA**

Zgodnie z obowiązującym do końca 2017 roku standardem MSR 18 i bez uwzględnienia Grupy Netia zysk EBITDA spadł o 49,4 mln zł, czyli o 1,8%, do 2.694,9 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku z 2.744,3 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku. W pierwszej połowie 2018 roku obserwowaliśmy negatywny wpływ regulacji *Roam Like at Home* na dynamikę wyniku EBITDA. Marża EBITDA obniżyła się o 0,8 p.p. do 37,1% w trzech kwartałach 2018 roku z 37,9% w trzech kwartałach 2017 roku.

Zgodnie ze standardem MSSF 15 i z uwzględnieniem wyników Grupy Netia zysk EBITDA wyniósł za trzy kwartały 2018 roku 2.756,4 mln zł przy marży EBITDA na poziomie 35,9%.

#### **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 5.759 etatów w trzech kwartałach 2018 roku, co stanowi wzrost o 960 etatów, tj. o 20,0% w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2017 roku na poziomie 4.799 etatów. Wzrost średniego zatrudnienia jest przede wszystkim wynikiem dokonanych akwizycji, w tym zwłaszcza ujęcia w zestawieniu pracowników Grupy Netia.

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji dotyczącej głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych,
- usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid i mix), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- usługi telefonii komórkowej w ofercie przedpłaconej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich,
- usługi telefonii stacjonarnej, które generują przychody głównie z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich,
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii mobilnej i stacjonarnej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- telekomunikacyjne usługi hurtowe, w tym usługi hurtowego roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej,
- dzierżawa włókien światłowodowych, kanalizacji,
- usługi telewizji internetowej (IPLA) dostępne na komputerach, smartfonach, tabletach, telewizorach typu SmartTV, konsolach do gier i urządzeniach telewizyjnych, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie,
- usługi Premium Rate oparte o technologie SMS/IVR/MMS/WAP,
- produkcję dekoderek,
- sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego,
- sprzedaż energii elektrycznej i innych mediów do klientów detalicznych.

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

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku (niebadany) - dane według MSSF 15 [mln PLN]	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	6.635,9	1.048,2	-	7.684,1
Sprzedaż pomiędzy segmentami	90,5	89,3	(179,8)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6.726,4</b>	<b>1.137,5</b>	<b>(179,8)</b>	<b>7.684,1</b>
EBITDA (niebadana)	<b>2.375,9</b>	<b>380,5</b>	-	<b>2.756,4</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.418,1	30,7	-	1.448,8
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>957,8</b>	<b>349,8</b>	-	<b>1.307,6</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	651,8 *	43,4	-	695,2
Na dzień 30 września 2018 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	25.033,7	5.598,4 **	(236,8)	30.395,3
Inwestycje w wspólne przedsięwzięcia	3,8	33,1	-	36,9

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

\*\*Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 20,4 mln zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych” nie są w pełni porównywalne do danych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku ze względu na zbycie LTE Holdings Limited w dniu 19 czerwca 2017 roku, nabycie 51% udziałów w Plus Flota Sp. z o.o. (dawniej Paszport Korzyści Sp. z o.o.) w dniu 7 września 2017 roku, nabycie 31,76% akcji Netii S.A. w dniu 5 grudnia 2017 roku i nabycie kolejnych 10,33% akcji Netii S.A. w dniu 22 maja 2018 roku oraz 5,16% akcji Netii S.A. w dniu 3 lipca 2018 roku, zbycie udziałów w New Media Ventures Sp. z o.o. w dniu 8 grudnia 2017 roku, nabycie 100% udziałów w Coltex ST Sp. z o.o. w dniu 1 marca 2018 roku, nabycie 45,1% udziałów w TVO Sp. z o.o. w dniu 29 maja 2018 roku oraz nabycie 100% udziałów w Netshare Media Group Sp. z o.o. w dniu 25 czerwca 2018 roku.

Należy również zwrócić uwagę, iż dane za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku alokowane do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna” nie są w pełni porównywalne do danych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku ze względu na nabycie Eska TV S.A. i Lemon Records Sp. z o.o. w dniu 4 grudnia 2017, nabycie 34,02% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o. w dniu 4 grudnia 2017 roku i nabycie kolejnych 15,46% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o. w dniu 2 lutego 2018 roku, nabycie 50%+1 udziału w Eleven Sports Network Sp. z o.o. w dniu 25 maja 2018 roku oraz nabycie 100% udziałów w Superstacja Sp. z o.o. w dniu 4 czerwca 2018 roku.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym na zaburzenie porównywalności zaprezentowanych poniżej danych jest retrospektywne zastosowanie od 1 stycznia 2018 roku standardów MSSF 9 i MSSF 15 przy jednoczesnym braku przekształcenia danych porównawczych.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (niebadany) - dane według MSR 18 [mln PLN]	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	6.379,5	869,9	-	7.249,4
Sprzedaż pomiędzy segmentami	30,5	130,3	(160,8)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6.410,0</b>	<b>1.000,2</b>	<b>(160,8)</b>	<b>7.249,4</b>
EBITDA (niebadana)	2.389,3	355,0	-	2.744,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.319,5	28,7	-	1.348,2
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.069,8</b>	<b>326,3</b>	-	<b>1.396,1</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	635,7 *	19,2	-	654,9
Na dzień 30 września 2017 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	22.507,0	4.434,2 **	(48,6)	26.892,6
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia	-	5,8	-	5,8

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 67,1 mln zł.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

[mln PLN]	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany (dane według MSSF 15)	30 września 2017 niebadany (dane według MSR 18)
EBITDA (niebadana)	2.756,4	2.744,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(1.448,8)	(1.348,2)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.307,6</b>	<b>1.396,1</b>
Różnice kursowe netto	(18,4)	29,5
Koszty odsetkowe, netto	(292,2)	(317,8)
Przychód jednorazowy wynikający z modyfikacji umowy kredytowej	34,7	-
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1,6	-
Pozostałe	(34,8)	(127,2)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>998,5</b>	<b>980,6</b>
Podatek dochodowy	(247,8)	(192,6)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>750,7</b>	<b>788,0</b>

### 4.3.3. Analiza sytuacji finansowej Grupy

Na dzień 30 września 2018 roku nasza suma bilansowa wynosiła 30.395,3 mln zł i wzrosła o 2.639,3 mln zł, czyli o 9,5%, z poziomu 27.756,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

#### Aktywa

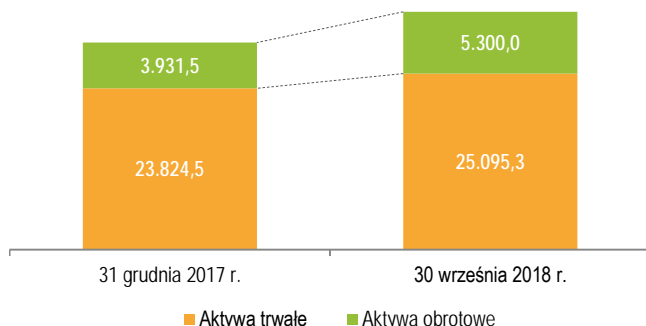
[mln PLN]	30 września 2018	31 grudnia 2017	Zmiana	
	dane wg MSSF 15	dane wg MSR 18	[mln PLN]	[%]
Zestawy odbiorcze	275,8	325,3	(49,5)	(15,2%)
Inne rzeczowe aktywa trwałe	4.438,0	2.867,1	1.570,9	54,8%
Wartość firmy	11.519,3	11.041,7	477,6	4,3%
Relacje z klientami	2.257,7	2.557,3	(299,6)	(11,7%)
Marki	2.019,0	2.037,1	(18,1)	(0,9%)
Inne wartości niematerialne	3.015,6	3.261,5	(245,9)	(7,5%)
Długoterminowe aktywa programowe	584,3	170,1	414,2	243,5%
Nieruchomości inwestycyjne	29,9	5,1	24,8	486,3%
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	94,8	91,4	3,4	3,7%
Inne aktywa długoterminowe, w tym	647,9	1.270,7	(622,8)	(49,0%)
<i>udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności</i>	36,9	665,2	(628,3)	(94,5%)
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	2,7	1,9	0,8	42,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	213,0	197,2	15,8	8,0%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>25.095,3</b>	<b>23.824,5</b>	<b>1.270,8</b>	<b>5,3%</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe	544,5	251,7	292,8	116,3%
Aktywa z tytułu kontraktów	655,2	-	655,2	100,0%
Zapasy	387,6	283,7	103,9	36,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.197,3	1.983,2	214,1	10,8%
Należności z tytułu podatku dochodowego	65,4	1,3	64,1	4.930,8%
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	230,1	207,9	22,2	10,7%
Pozostałe aktywa obrotowe	56,8	31,7	25,1	79,2%
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	0,4	5,1	(4,7)	(92,2%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.151,5	1.161,5	(10,0)	(0,9%)
Środki pieniężne o ograniczonym prawie dysponowania	11,6	10,5	1,1	10,5%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>5.300,0</b>	<b>3.931,5</b>	<b>1.368,5</b>	<b>34,8%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>30.395,3</b>	<b>27.756,0</b>	<b>2.639,3</b>	<b>9,5%</b>

Na dzień 30 września 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 25.095,3 mln zł i 23.824,5 mln zł i stanowiły odpowiednio 82,6% i 85,8% całości aktywów.

Na dzień 30 września 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 5.300,0 mln zł i 3.931,5 mln zł i stanowiły w odpowiednio 17,4% i 14,2% całości aktywów.



### Zmiana stanu aktywów [mln zł]



Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 275,8 mln zł na dzień 30 września 2018 roku, co stanowi spadek o 49,5 mln zł, czyli o 15,2% wobec 325,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 1.570,9 mln zł, czyli o 54,8%, do 4.438,0 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 2.867,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku przede wszystkim w wyniku ujęcia infrastruktury technicznej i urządzeń sieci telekomunikacyjnej spółek z Grupy Netia.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wzrosła o 477,6 mln zł, czyli o 4,3%, do 11.519,3 mln zł na dzień 30 września

2018 roku z 11.041,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku w wyniku przeprowadzonych akwizycji, w tym zwłaszcza przejęcia w maju 2018 roku kontroli nad spółkami Netia S.A. i Eleven Sports Network Sp. z o.o.

Wartość relacji z klientami spadła o 299,6 mln zł, czyli o 11,7%, do 2.257,7 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 2.557,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, m.in. w wyniku naliczenia amortyzacji za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku.

Na dzień 30 września 2018 roku wartość marek wynosiła 2.019,0 mln zł, co stanowi spadek o 18,1 mln zł, czyli o 0,9%, w porównaniu do 2.037,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, m.in. w wyniku ujęcia amortyzacji znaku Plus za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 3.015,6 mln zł na dzień 30 września 2018 roku, co stanowi spadek o 245,9 mln zł, czyli o 7,5%, w porównaniu do 3.261,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Spadek ten wynika głównie z ujęcia amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku, co zostało częściowo zniwelowane w wyniku ujęcia innych wartości niematerialnych należących do nowo nabytych spółek, w szczególności do Grupy Netia.

Wartość długo- i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 707,0 mln zł, czyli o 167,6%, do 1.128,8 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 421,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku ujęcia wyższej wartości licencji i praw sportowych w związku z przejęciem w maju 2018 roku kontroli nad Eleven Sports Network Sp. z o.o. oraz ujęciem wartości praw sportowych do transmisji meczów piłkarskich Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy UEFA.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wzrosła o 24,8 mln zł do 29,9 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 5,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku w wyniku ujęcia wartości nieruchomości należących spółek z Grupy Netia.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 25,6 mln zł, czyli o 8,6%, do 324,9 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 299,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku w związku z ujęciem prowizji dla dystrybutorów w spółkach z Grupy Netia.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 647,9 mln zł na dzień 30 września 2018 roku i spadła o 622,8 mln zł, czyli o 49,0%, w porównaniu do 1.270,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. W związku z przejęciem kontroli nad Netią S.A. z dniem 22 maja 2018 roku dokonaliśmy pełnej konsolidacji wyników Grupy Netia, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2017 roku powyższa pozycja obejmowała wycenę naszego mniejszościowego, ok. 32% udziału w tej spółce.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła na dzień 30 września 2018 roku 213,0 mln zł, co stanowi wzrost o 15,8 mln zł, czyli o 8,0%, w porównaniu do 197,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość aktywów z tytułu kontraktów wyniosła 655,2 mln zł na dzień 30 września 2018 roku. Pozycja ta została rozpoznana w pierwszym kwartale 2018 roku w wyniku zastosowania standardu MSSF 15 i odzwierciedla prawo Grupy do przyszłego wynagrodzenia za produkty lub usługi przekazane już klientowi.

Wartość stanu zapasów wzrosła o 103,9 mln zł, czyli o 36,6%, do 387,6 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 283,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, przede wszystkim z powodu wyższego stanu zapasów sprzętu dla użytkowników

końcowych oraz wzrostu zapasów części zamiennych wykorzystywanych przy produkcji dekodерów do odbioru płatnej telewizji.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosły 2.197,3 mln zł na dzień 30 września 2018 roku i wzrosły o 214,1 mln zł, czyli o 10,8%, z 1.983,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, przede wszystkim w wyniku ujęcia w tej pozycji spółek z Grupy Netia.

Należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 65,4 mln zł na dzień 30 września 2018 roku i wzrosły o 64,1 mln zł wobec poziomu 1,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

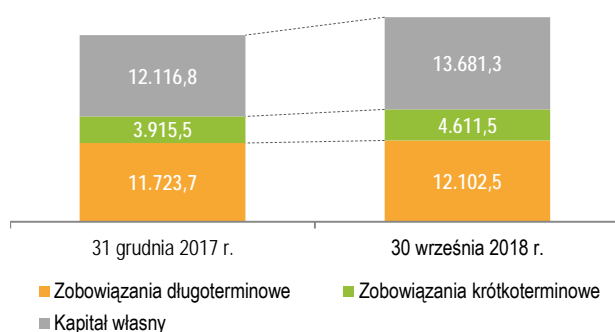
Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 56,8 mln zł na dzień 30 września 2018 roku, co stanowi wzrost o 25,1 mln zł, czyli o 79,2%, w porównaniu do 31,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, głównie w wyniku wzrostu wartości rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz ujęcia w tej pozycji spółek z Grupy Netia.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania spadła o 8,9 mln zł, czyli o 0,8%, do 1.163,1 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 1.172,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

## Pasywa

[mIn PLN]	30 września 2018 dane wg MSSF 15	31 grudnia 2017 dane wg MSR 18	Zmiana	
			[mIn PLN]	[%]
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	-	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0	-	-
Pozostałe kapitały	(204,1)	3,2	(207,3)	(6478,1%)
Zyski zatrzymane	6.130,5	4.871,4	1259,1	25,8%
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>13.126,0</b>	<b>12.074,2</b>	<b>1051,8</b>	<b>8,7%</b>
Udziały niekontrolujące	555,3	42,6	512,7	1203,5%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>13.681,3</b>	<b>12.116,8</b>	<b>1.564,5</b>	<b>12,9%</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9.043,8	9.291,4	(247,6)	(2,7%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	965,6	975,7	(10,1)	(1,0%)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15,0	18,6	(3,6)	(19,4%)
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	343,6	440,8	(97,2)	(22,1%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.006,2	879,8	126,4	14,4%
Przychody przyszłych okresów	-	3,2	(3,2)	(100,0%)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	728,3	114,2	614,1	537,7%
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>205,0</i>	<i>-</i>	<i>205,0</i>	<i>100,0%</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>12.102,5</b>	<b>11.723,7</b>	<b>378,8</b>	<b>3,2%</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.368,9	1.341,9	27,0	2,0%
Zobowiązania z tytułu obligacji	41,8	42,5	(0,7)	(1,6%)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10,7	9,7	1,0	10,3%
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	116,6	114,5	2,1	1,8%
Zobowiązania z tytułu kontraktów	643,5	-	643,5	100,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.302,7	1.727,3	575,4	33,3%
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>5,5</i>	<i>3,6</i>	<i>1,9</i>	<i>52,8%</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	62,3	61,3	1,0	1,6%
Przychody przyszłych okresów	65,0	618,3	(553,3)	(89,5%)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>4.611,5</b>	<b>3.915,5</b>	<b>696,0</b>	<b>17,8%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>16.714,0</b>	<b>15.639,2</b>	<b>1.074,8</b>	<b>6,9%</b>
<b>Pasywa</b>	<b>30.395,3</b>	<b>27.756,0</b>	<b>2.639,3</b>	<b>9,5%</b>

### Zmiana stanu pasywów [mln zł]



Wartość kapitału własnego wzrosła o 1.564,5 mln zł, czyli o 12,9%, do 13.681,3 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 12.116,8 mln zł na 31 grudnia 2017 roku w wyniku wypracowania zysku za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku w wysokości 750,7 mln zł, nabycia spółki Netia S.A. oraz wdrożenia standardu MSSF 15, który doprowadził do wcześniejszego rozpoznania zysku na sprzedanym w przeszłości sprzęcie zaoferowanym w modelu subsydiowym.

Na dzień 30 września 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 12.102,5 mln zł i 11.723,7 mln zł, co stanowiło odpowiednio 72,4% i 75,0% ogółu zobowiązań Grupy.

Na dzień 30 września 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 4.611,5 mln zł i 3.915,5 mln zł, co stanowiło odpowiednio 27,6% i 25,0% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) spadła o 220,6 mln zł, czyli 2,1%, do 10.412,7 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 10.633,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, co było m.in. efektem netto spłaty części zadłużenia z tytułu Kredytu Rewolwingowego.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) wyniosła 1.007,4 mln zł na dzień 30 września 2018 roku i pozostała na zbliżonym poziomie wobec 1.018,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowego) spadła o 2,6 mln zł, czyli o 9,2% do 25,7 mln zł na dzień 30 września 2018 z 28,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość zobowiązań (krótko- i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS spadła o 95,1 mln zł, czyli o 17,1% do 460,2 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 555,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku w wyniku dokonania kolejnej płatności z tytułu koncesji UMTS we wrześniu 2018 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 126,4 mln zł, czyli o 14,4%, do 1.006,2 mln zł na dzień 30 września 2018 roku z 879,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Pozycja ta podlegała korekcie w związku z zastosowaniem standardu MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 65,0 mln zł na dzień 30 września 2018 roku i spadła o 556,5 mln zł, czyli o 89,5%, z poziomu 621,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Pozycja ta podlegała korekcie w związku z zastosowaniem standardu MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku, a ponadto został w niej uwzględniony efekt konsolidacji spółek z Grupy Netia.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 728,3 mln zł na dzień 30 września 2018 roku i wzrosła o 614,1 mln zł, czyli 537,7%, z poziomu 114,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku w wyniku ujęcia zobowiązań na zakup licencji programowych od UEFA, a także konsolidacji długoterminowych zobowiązań Eleven Sports Network Sp. z o.o. z tytułu zakupu aktywów programowych oraz ujęcia zobowiązania z tytułu opcji put stanowiącej element umowy nabycia większościowego pakietu udziałów w tej spółce.

Wartość zobowiązań z tytułu kontraktów wyniosła 643,5 mln zł na dzień 30 września 2018 roku. Pozycja ta została rozpoznana w pierwszym kwartale 2018 roku w wyniku zastosowania standardu MSSF 15 i dotyczy głównie niewykorzystanych środków w systemie prepaid, poprzednio ujmowanych jako przychody przyszłych okresów.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 2.302,7 mln zł na dzień 30 września 2018 roku, co stanowi wzrost o 575,4 mln zł, czyli o 33,3%, w stosunku do 1.727,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim rozpoznaniem zobowiązania dotyczącego odkupienia akcji Netii S.A. od Karswell, zgodnie z Porozumieniem Nabywających z dnia 5 grudnia 2017 roku, oraz konsolidacją zobowiązań wykazywanych przez spółki z Grupy Netia.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wyniosła 62,3 mln zł na dzień 30 września 2018 roku i pozostała na zbliżonym poziomie wobec 61,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

#### 4.3.4. Analiza przepływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku oraz 30 września 2017 roku.

[mln PLN]	za 9 miesięcy zakończonych		Zmiana	
	2018 <i>(dane według MSSF 15)</i>	2017 <i>(dane według MSR 18)</i>	[mln PLN]	[%]
Zysk netto za okres	750,7	788,0	(37,3)	(4,7%)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.976,2	2.087,7	(111,5)	(5,3%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.197,3)	(657,2)	(540,1)	(82,2%)
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	<i>(633,4)</i>	<i>(556,2)</i>	<i>(77,2)</i>	<i>(13,9%)</i>
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(790,1)	(1.676,0)	885,9	52,9%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11,2)	(245,5)	234,3	95,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1.172,0	1.336,7	(164,7)	(12,3%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1.163,1	1.088,4	74,7	6,9%

#### Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 1.976,2 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku i spadła o 111,5 mln zł, czyli o 5,3%, wobec wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej na poziomie 2.087,7 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

Niższy niż w okresie porównawczym strumień środków pieniężnych z działalności operacyjnej netto wygenerowany w pierwszych trzech kwartałach 2018 roku wynikał z dokonanego obniżenia poziomu stanu zobowiązań, większej kwoty płatności za licencje filmowe i sportowe, wzrostu stanu zapasów oraz większej kwoty zapłaconego podatku dochodowego.

Ponadto w trzech kwartałach 2018 roku Grupa nadal odnotowywała istotne co do skali zaangażowanie kapitału obrotowego w finansowanie ratalnej sprzedaży sprzętu dla klientów detalicznych, co wynikało z wysokiej popularności tej formy sprzedaży pośród naszych klientów.

#### Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 1.197,3 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku i była wyższa o 540,1 mln zł, czyli o 82,2%, w porównaniu do 657,2 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w trzech kwartałach 2018 roku wyniosły 633,4 mln zł, co oznacza wzrost o 77,2 mln zł, czyli o 13,9%, w porównaniu do kwoty 556,2 mln zł wydatkowanej w analogicznym okresie 2017 roku. Wzrost pozycji wynika z konsolidacji wydatków inwestycyjnych spółek z Grupy Netia począwszy od 22 maja 2018 roku. Ponadto, wydatki te obejmowały w szczególności kontynuację roll-outu sieci dostępowej w oparciu przede wszystkim o pasma 900 MHz, 1800 MHz i 2600 MHz, rozbudowę pojemności sieci telekomunikacyjnej opartej o technologie LTE/LTE-Advanced, rozbudowę radiolinii i węzłów transmisyjnych oraz wydatki związane z kontynuowanym projektem kompleksowej modernizacji i wymiany środowiska informatycznego w Grupie. Jednocześnie inwestowaliśmy również w rozbudowę naszych powierzchni wykorzystywanych do realizacji nagrań telewizyjnych, wymianę sprzętu do realizacji nagrań TV, zakup wozów transmisyjnych, rozbudowę serwerów wykorzystywanych na potrzeby rozbudowy platformy IPLA, budowę nowego centrum logistycznego, jak również prowadziliśmy proces sukcesywnej wymiany wyposażenia naszych POS'ów.

Ponadto, oprócz regularnych wydatków inwestycyjnych środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej w trzech kwartałach 2018 roku obejmowały inne wydatki, związane między innymi z akwizycją spółki Coltex ST Sp. z o.o., zwiększeniem naszego udziału w spółkach TV Spektrum Sp. z o.o. oraz Netia S.A oraz nabyciem udziałów w spółkach Eleven Sports Network Sp. z o.o. i Superstacja Sp. z o.o.

### Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 790,1 mln zł w trzech kwartałach 2018 roku i była niższa o 885,9 mln zł, czyli o 52,9%, w porównaniu do poziomu 1.676,0 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku. W pierwszych trzech kwartałach 2018 roku dokonaliśmy obniżenia zadłużenia z tytułu Kredytu Rewolwingowego w kwocie 200,0 mln zł netto oraz spłaciliśmy całość przejętego zadłużenia spółki Netia S.A. Jednocześnie ponosiliśmy koszty bieżącej obsługi naszego zadłużenia, jak również ponieśliśmy jednorazowe koszty związane ze zmianą warunków Połączonej Umowy Kredytów.

#### 4.3.5. Płynność i zasoby kapitałowe

Utrzymujemy zasoby środków pieniężnych w celu finansowania potrzeb związanych z naszą bieżącą działalnością. Naszym celem jest zapewnienie efektywnego kosztowo dostępu do różnych źródeł finansowania, w tym kredytów bankowych, obligacji 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 związanych z bieżącą działalnością, rozwojem świadczonych przez nas usług, obsługą zadłużenia oraz realizacją większości założeń inwestycyjnych w obszarze działalności Grupy.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 września 2018 roku.

	Wartość bilansowa na 30 września 2018 r. [mln PLN]	Odsetki / kupon / dyskonto	Data zapadalności
Połączony Kredyt Terminowy, w tym	10.395,5	WIBOR + marża	2022 <sup>1)</sup>
<i>Kredyt Rewolwingowy</i>	800,0	WIBOR + marża	
Obligacje Serii A	1.007,4	WIBOR + 2,5%	2021
Leasing i inne	42,9	-	-
<b>Zadłużenie brutto</b>	<b>11.445,8</b>	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>2)</sup>	(1.163,1)	-	-
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>10.282,7</b>	-	-
EBITDA LTM <sup>3)</sup>	3.629,1	-	-
<b>Całkowite zadłużenie netto / EBITDA LTM</b>	<b>2,83</b>	-	-
Średni ważony koszt odsetek <sup>4)</sup>	3,3%	-	-

1) Po uwzględnieniu zapisów drugiej umowy zmieniającej Połączoną Umowę Kredytów z dnia 2 marca 2018 r.

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

3) Zgodnie z wymogami Połączonej Umowy Kredytowej EBITDA LTM uwzględnia wartość EBITDA za czwarty kwartał 2017 roku obliczoną w oparciu o standard MSR 18 (obowiązujący do 31 grudnia 2017 roku) oraz wartości EBITDA za pierwszy, drugi i trzeci kwartał 2018 roku obliczone w oparciu o standard MSSF 15 (obowiązujący od 1 stycznia 2018 roku).

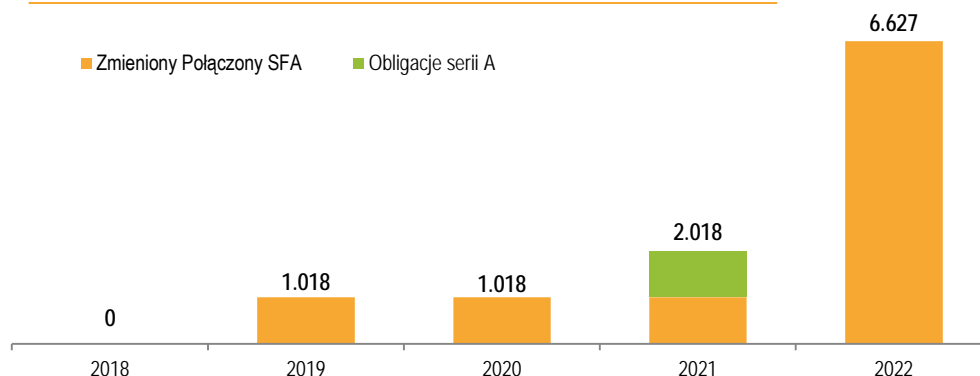
4) Prospektywny średni ważony koszt odsetkowy Połączonego Kredytu Terminowego (wraz z Kredytem Rewolwingowym) oraz Obligacji Serii A, wg stanu na dzień 30 września 2018 roku przy WIBOR 1M na poziomie 1,64% i WIBOR 6M 1,79%, nie uwzględniając instrumentów zabezpieczających ani kredytów Grupy Netia.

W związku z zawarciem w dniu 2 marca 2018 roku drugiej umowy zmieniającej Połączoną Umowę Kredytów zmianie uległ termin ostatecznej spłaty Kredytu Terminowego i w konsekwencji także harmonogram jego spłaty. Wydłużony harmonogram spłat przełożył się m.in. na zamrożenie spłat rat kapitałowych w 2018 roku.

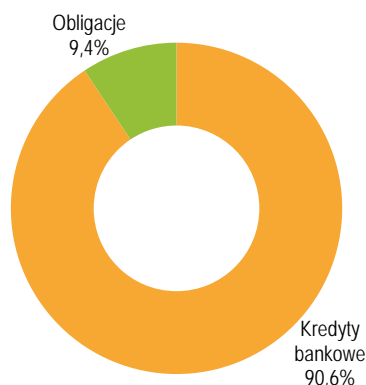
Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności zadłużenia Grupy Polsat (wyrażonego w wartościach nominalnych, z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego i leasingu), jak również jego strukturę rodzajową i walutową na dzień 30 września 2018 roku.



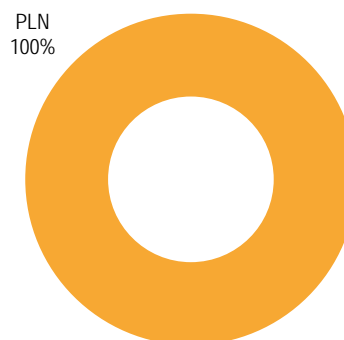
### Struktura zapadalności zadłużenia na dzień 30 września 2018 r. [mln PLN ]



### Struktura rodzajowa zadłużenia na dzień 30 września 2018 r.



### Struktura walutowa zadłużenia na dzień 30 września 2018 r.



W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikające z płatności odsetek naliczanych w oparciu o zmienną stopę procentową od Połączonego SFA oraz zmienionego Połączonego SFA, aktywnie stosujemy strategie hedgingowe oparte o instrumenty pochodne, w szczególności swapy (IRS).

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

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów finansowania zawartych przez Spółkę lub spółki z Grupy, które pozostają w mocy na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.

#### Połączona Umowa Kredytów

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

Bank AG, London Branch, działającym jako Agent kredytu (ang. *Agent*) oraz jako Agent Zabezpieczeń (ang. *Security Agent*) („Umowa Kredytów CP”).

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

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

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

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

Ponadto w dniu 2 marca 2018 roku została zawarta Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadzająca kolejne zmiany do Umowy Kredytów CP. Wprowadzone zmiany dotyczyły m.in. wydłużenia terminu spłaty kredytu terminowego do 30 września 2022 roku, co pociągnęło za sobą zmianę harmonogramu spłat (szczegóły przedstawiono w punkcie powyżej) oraz zmianę poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, poniżej którego Spółka nie będzie zobowiązana do ustanawiania lub utrzymywania zabezpieczeń w związku z Umową Kredytów CP (z wyłączeniem gwarancji udzielonych na podstawie Umowy Kredytów CP) z 1,75:1 na 3,00:1.

Do Umowy Kredytów CP zmienionej objęta wyżej opisanymi Umowami Zmieniającymi i Konsolidującymi będziemy odnosić się jako do „Połączonej Umowy Kredytów”, a do kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego udzielonych na podstawie tej umowy, odpowiednio „Kredyt Terminowy” i „Kredyt Rewolwingowy”.

Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa, przy czym najwyższy poziom marży będzie miał zastosowanie, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie wyższy niż 3,50:1, a najniższy, gdy wskaźnik ten będzie równy lub niższy niż 1,50:1, przy czym wartość skonsolidowanego długu netto wykorzystywanego do kalkulacji tego wskaźnika na mocy definicji zawartej w Połączonej Umowie Kredytów nie obejmuje instrumentów dłużnych, w przypadku których kapitał jest spłacany nie wcześniej niż 6 miesięcy po terminie spłaty Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego oraz odsetki nie są wypłacane na bieżąco w formie gotówkowej. Zgodnie z zapisami zmienionej Połączonej Umowy Kredytów ostateczna data spłaty Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego przypada na dzień 30 września 2022 roku. Poczynając od 2019 roku Kredyt Terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach zgodnie z ustalonym harmonogramem.

Połączona Umowa Kredytów przewiduje ustanowienie przez Spółkę oraz inne podmioty z Grupy, w określonych przypadkach, zabezpieczeń spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie. W szczególności zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i jej wybranych spółek zależnych, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych dla Spółki

oraz jej wybranych spółek zależnych, zastawy zwykłe oraz rejestrowe na wybranych znakach towarowych, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych Spółki, które będą rządzone prawem obcym. Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 4.3.6. niniejszego Sprawozdania - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat – Przegląd sytuacji finansowej – Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji*.

Zgodnie z zapisami Połączonej Umowy Kredytów, w przypadku gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie równy lub niższy niż 3,00:1, Spółka może zażądać zwolnienia zabezpieczeń (z wyłączeniem gwarancji udzielonych na podstawie Połączonej Umowy Kredytów) ustanowionych w związku z Połączoną Umową Kredytów. Zwolnione zabezpieczenie będzie musiało zostać ponownie ustanowione w przypadku, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie wyższy niż 3,00:1. Ponadto w przypadku, gdy określone podmioty z Grupy zaciągną zabezpieczone zadłużenie, na rzecz Agenta Zabezpieczeń (działającego m.in. na rzecz kredytodawców z tytułu Połączonej Umowy Kredytów) zostanie ustanowione takie samo zabezpieczenie na zasadach równorzędności (pari passu).

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

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

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

Umowa Kredytów CP, Umowa Kredytów PLK oraz Umowa Zmieniająca i Konsolidująca z dnia 21 września 2015 roku przewidywały obowiązek spełnienia standardowych w tego typu transakcjach warunków zawieszających (ang. *conditions precedent*), wypłatę opisanych powyżej kredytów oraz obowiązek spełnienia, po uruchomieniu kredytów, o których mowa powyżej, warunków następczych (ang. *conditions subsequent*), które również były standardowe dla transakcji tego typu.

W dniu 20 lipca 2018 roku do Połączonej Umowy Kredytów przystąpiła jako dodatkowy kredytobiorca oraz dodatkowy poręczyciel Netia. Przystąpienie przez Netię do Połączonej Umowy Kredytów nastąpiło w oparciu o uchwałę Zarządu Netii z dnia 13 czerwca 2018 roku, o której Netia informowała w raporcie bieżącym nr 35/2018 z dnia 13 czerwca 2018 roku.

Dodatkowo, w przywołanej powyżej uchwale Zarząd Netii podjął decyzje: (i) o zmianie warunków wcześniej obowiązującej umowy kredytowej w ten sposób, że w dniu 26 lipca 2018 roku Netia spłaciła dług w łącznej wysokości 200,0 mln zł w formie jednorazowej zapłaty oraz (ii) o rozwiązaniu umowy o finansowanie zawartej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

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

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

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

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

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

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

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

Warunki Emisji Obligacji nakładają na Spółkę oraz jej spółki zależne obowiązek utrzymywania określonych wskaźników finansowych na wymaganych poziomach, a także pewne ograniczenia, które zostały szczegółowo opisane w Nocie Informacyjnej dotyczącej emisji Obligacji Serii A z dnia 22 lipca 2015 roku (Nota dostępna jest na stronie korporacyjnej Spółki).

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

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

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

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

## Zobowiązania umowne

### Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 września 2018 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

[mln PLN]	30 września 2018 (niebadany)	31 grudnia 2017
Do roku	310,0	192,6
1 do 5 lat	458,0	612,1
Powyżej 5 lat	19,3	15,0
<b>Razem</b>	<b>787,3</b>	<b>819,7</b>

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

[mln PLN]	30 września 2018 (niebadany)	31 grudnia 2017
Do roku	0,8	0,2
<b>Razem</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2018 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 251,7 mln zł (110,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 230,5 mln zł na dzień 30 września 2018 roku (272,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017).

#### Ratingi

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

Agencja ratingowa	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
Moody's Investor Service	Ba2 / pozytywna	Ba2 / stabilna	08.08.2017
S&P Global Ratings	BB+ / stabilna	BB+ / pozytywna	20.12.2017

W dniu 8 sierpnia 2017 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service podwyższyła perspektywę ratingu korporacyjnego (ang. *corporate family rating*) Grupy Polsat do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując jednocześnie rating na poziomie Ba2. W uzasadnieniu agencja Moody's podała, że podwyższenie perspektywy związane jest w szczególności z poprawą wskaźników zadłużenia Grupy oraz silnym strumieniem przyływów pieniężnych, dzięki któremu Grupa w ciągu ostatniego roku aktywnie redukowała zadłużenie. Pozytywna perspektywa ratingu odzwierciedla oczekiwania Moody's w zakresie dalszego obniżania zadłużenia Grupy i konsekwentnej poprawy wskaźników zadłużenia przez kolejne dwa lata, jak również zakłada brak istotnych zmian w polityce dywidendowej oraz polityce redukcji zadłużenia.

W dniu 20 grudnia 2017 r. agencja S&P potwierdziła ocenę ratingową Grupy na poziomie BB+ zmieniając jego perspektywę do stabilnej z pozytywnej. W uzasadnieniu agencja S&P podała, że na zmianę perspektywy ratingu Grupy wpływ miały przede wszystkim akwizycje ogłoszone przez Spółkę w dniu 4 grudnia 2017 r., tj. nabycie pakietu ok. 32% akcji spółki Netia i zamiar zwiększenia udziału w Netii do nie więcej niż 66%, jak również nabycie kilku kanałów telewizyjnych od Grupy ZPR Media. W opinii agencji S&P wydatki związane z powyższymi akwizycjami wpłyną na wolniejsze niż poprzednio S&P zakładała tempo redukcji zadłużenia Grupy z uwagi na to, że będą finansowane częściowo ze środków własnych, a częściowo z kredytu bankowego. Stabilna perspektywa ratingu odzwierciedla oczekiwania agencji S&P, że wskaźnik długu netto do EBITDA w latach 2017-2018 będzie kształtował się na poziomie 3,0-3,5x (przy zastosowaniu metodologii kalkulacji właściwej dla agencji S&P), a w kolejnych latach będzie się stopniowo obniżał. Jednocześnie S&P zakłada, że integracja Netii z Grupą przebiegnie sprawnie i wygeneruje oczekiwane przez Grupę synergije.

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

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

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

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o., Aero2, Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej: PL 2014 Sp. z o.o.) oraz Plus Flota Sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 615.445.000 zł), Telewizja Polsat (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 236.946.700 zł), Polkomtel (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.360.069.800 zł), Plus TM Management Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.106.000 zł) oraz Aero2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 91.958.700 zł), dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych



- z udziałów w wyżej wymienionych spółkach; udziały obciążone zastawami reprezentują 100% kapitału zakładowego każdej ze spółek i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (iii) zastaw finansowy i rejestrowy na akcjach w Netia S.A. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 110.702.441 zł), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z akcji w wyżej wymienionej spółce, akcje obciążone zastawami reprezentują 32,99% kapitału zakładowego spółki;
  - (iv) zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach w TV Spektrum Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.400.000 zł), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwem do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionej spółce, udziały obciążone zastawami reprezentują ok. 49,48% kapitału zakładowego spółki;
  - (v) zastaw finansowy i rejestrowy na akcjach w Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej: PL 2014 Sp. z o.o.; o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 29.494.600 zł), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwem do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionej spółce, udziały obciążone zastawami reprezentują ok. 28,50% kapitału zakładowego spółki;
  - (vi) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o., Aero2 oraz Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej: PL 2014 Sp. z o.o.), dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
  - (vii) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizja Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o., Dwa Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Muzo.fm Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Polkomtel Business Development Sp. z o.o., Nordisk Polska Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Aero2, Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej: PL 2014 Sp. z o.o.) oraz Plus Flota Sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
  - (viii) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Telewizji Polsat i Polsat Brands AG, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
  - (ix) przelewy na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
  - (x) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na następujących nieruchomościach będących własnością Spółki: (a) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102149/9, (b) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00136943/2, (c) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102615/7, (d) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00101039/8, (e) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00132063/1, (f) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00104992/7, (g) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100109/3, (h) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00103400/4, (i) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100110/3, (j) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00131411/9;
  - (xi) hipoteka umowna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomości gruntowej będącej własnością Polkomtel, położonej w Warszawie, dzielnica Ursynów, w rejonie ulicy Baletowej, składającej się z działek o numerach 131/4 oraz 132/6, księga wieczysta numer nr WA5M/00478842/7;
  - (xii) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce i Polkomtel, dla których prawem właściwym jest prawo angielskie;
  - (xiii) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) i punkcie (ix) powyżej;



- (xiv) zastaw na udziałach w Polsat License Ltd. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xv) zastaw na udziałach w Litenite (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.800 EUR), dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xvi) 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;
- (xvii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands AG oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xviii) zastaw na rachunkach bankowych przejętych przez Cyfrowy Polsat w wyniku połączenia z Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xix) przelew na zabezpieczenie wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych przejętych przez Cyfrowy Polsat w wyniku połączenia z Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xx) zastaw na akcjach Polsat Brands AG (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.074 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxi) zastaw na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxii) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o., Aero2 oraz Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej: PL 2014 Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie oraz
- (xxiii) oświadczenia Litenite oraz Polsat Brands AG o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego (z całego majątku znajdującego się w Polsce lub podlegającego prawu polskiemu), dla których prawem właściwym jest prawo polskie.

## 5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy Polsat w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 18 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 roku.

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

Grupa Cyfrowy Polsat nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na dzień 30 września 2018 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**

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 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK. W dniu 15 października 2014 roku wyrokiem SOKiK wysokość kary została obniżona do poziomu 1,5 mln zł. Wyrokiem z dnia 10 lutego 2016 roku sąd uchylił wyrok SOKiK przywracając wysokość kary do poziomu 4,5 mln zł. W dniu 15 marca 2016 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 1,8 mln zł. W dniu 23 marca 2018 r. SOKiK oddalił odwołanie Polkomtel utrzymując w mocy decyzję Prezesa UOKiK. W dniu 13 lipca 2018 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 2,7 mln zł. Sprawa prawomocnie zakończona.

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 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK. Wyrokiem z dnia 24 października 2017 r. SOKiK oddalił w całości odwołanie Polkomtel od decyzji Prezesa UOKiK. Spółka złożyła apelację od wyroku SOKiK. Wyrokiem z dnia 30 sierpnia 2018 r. Sąd Apelacyjny obniżył wysokość kary do 1,5 mln zł.

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 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK. Wyrokiem z dnia 5 marca 2018 roku SOKiK uchylił decyzję w części dotyczącej kary pieniężnej (6 mln zł) i oddalił odwołanie w pozostałym zakresie. Obie strony wniosły apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

#### **Spór prawny dotyczący rezerwacji częstotliwości**

Toczy się spór prawny dotyczący postępowania selekcyjnego na częstotliwości w paśmie 1800 MHz przeprowadzonego przez Prezesa UKE w 2007 roku. W wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego wyłonione zostały oferty złożone przez Mobyland Sp. z o.o. (obecnie Aero 2 Sp. z o.o.) oraz Centernet S.A. (obecnie Aero 2 Sp. z o.o.).

Na wnioski T-Mobile i Orange wszczęte zostało postępowanie o unieważnienie samego przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Wyrokiem z dnia 8 maja 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wyrok sądu pierwszej instancji i uchylił decyzję Prezesa UKE z dnia 23 września 2011 roku dotyczącą częściowego unieważnienia wspomnianego przetargu. Po decyzji Naczelnego Sądu Administracyjnego UKE poinformowało, iż „decyzje co do powtórzenia przetargu zostaną podjęte przez Urząd po szczegółowym przeanalizowaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego,

wskazań Sądu co do dalszego postępowania oraz analizie stanu prawnego” oraz że „decyzje rezerwacyjne Prezesa UKE pozostają w mocy, a operatorzy mogą nadal świadczyć usługi przy wykorzystaniu tych częstotliwości”. Pismem z dnia 23 grudnia 2016 roku Prezes UKE zawiadomił strony o podjęciu z urzędu postępowania o unieważnienie przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Decyzją z dnia 4 sierpnia 2017 roku Prezes UKE unieważnił przetarg z 2007 roku. W dniu 13 października 2017 roku spółka Aero2 Sp. z o.o. (będąca następcą prawnym spółki CenterNet S.A. oraz spółki Mobyland Sp. z o.o.) złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej decyzją Prezesa UKE z dnia 4 sierpnia 2017 roku w przedmiocie unieważnienia postępowania przetargowego z 2007 roku. Decyzją z dnia 31 stycznia 2018 roku Prezes UKE utrzymał w mocy swoją decyzję z dnia 4 sierpnia 2017 roku. Od decyzji tej Aero2 w dniu 7 marca 2018 roku wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, która została oddalona wyrokiem z dnia 4 października 2018 roku. Po otrzymaniu uzasadnienia wyroku Aero2 podejmie decyzję co do zasadności wnoszenia skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Wydana decyzja Prezesa UKE nie wpływa na decyzje rezerwacyjne wydane w odrębnym od przetargu postępowaniu administracyjnym. Zgodnie z komunikatem Prezesa UKE, decyzje rezerwacyjne pozostają ważne i w oparciu o nie mogą być świadczone usługi telekomunikacyjne. Zarząd Spółki jest zdania, iż powyższa kwestia nie powinna negatywnie wpłynąć na wyniki oraz sytuację finansową Grupy. W związku z powyższym niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt związanych z wyceną wartości rezerwacji częstotliwości, które mogłyby okazać się konieczne w wyniku negatywnych rozstrzygnięć powyższej kwestii dla Aero 2 Sp. z o.o.

### **Inne postępowania**

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym ZASP wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 mln zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Termin rozprawy został wyznaczony na 14 listopada 2018 roku.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu co do wartości ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wysokości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku nie uległ zmianie.

## **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, poziom wydatków na świadczone przez nas usługi oraz popyt na sprzedawane przez nas urządzenia końcowe.

Według danych Komisji Europejskiej w latach 2015-2017 roku nastąpiło wyraźne odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Wzrost PKB Polski za ten okres wyniósł odpowiednio 3,8%, 2,9% oraz 4,6%. Aktualnie publikowane prognozy krajowych i międzynarodowych instytucji dotyczące perspektyw rozwoju polskiej gospodarki zakładają utrzymanie wysokiego tempa rozwoju polskiego PKB w latach 2018 i 2019, przekraczającego analogiczne wskaźniki dla całej Unii Europejskiej blisko dwukrotnie.

Wierzymy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, wideo online, telefonię komórkową, usługi dostępu do Internetu, usługi łączone oraz urządzenia końcowe, będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB oraz dalszym wzrostem poziomu wynagrodzeń, przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów. Oczekujemy, że utrzymanie pozytywnej dynamiki rozwoju PKB w latach 2018-2019 będzie miało również korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce.

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

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

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

Uważamy, że obecnie nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku płatnej telewizji. Dodatkowo inwestujemy w zakup nowych atrakcyjnych i unikalnych treści, czego wyrazem jest między innymi zakup praw do transmisji piłkarskiej Ligi Mistrzów i Ligi Europy w sezonach 2018-2021. Wierzmy, że daje nam to możliwość przyciągnięcia do naszej platformy dużej części migrujących klientów. Dodatkowo oferujemy usługi płatnej telewizji jako element oferty zintegrowanej, co pozytywnie wpływa na lojalizację bazy klientów i przyczynia się do relatywnie niskiego wskaźnika churn.

Globalnym trendem jest dynamiczny rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (over-the-top). W Polsce ten rynek jest dopiero w początkowej fazie rozwoju w porównaniu z rynkami w krajach Europy Zachodniej czy Stanów Zjednoczonych i naszym zdaniem posiada duży potencjał rozwoju, szczególnie w sytuacji poprawiającej się jakości łącz szerokopasmowych na rynku. O atrakcyjności polskiego rynku świadczy uruchomienie w Polsce serwisów przez podmioty o charakterze globalnym, jak Netflix, Showmax czy Amazon Prime. Systematycznie rozwijamy nasze usługi dostarczające klientom wideo na żądanie – naszą wypożyczalnię VOD, wiodącą na polskim rynku telewizję internetową IPLA oraz serwis online Cyfrowy Polsat GO, który umożliwia dostęp do treści na urządzeniach mobilnych w dowolnym miejscu i czasie. Są to produkty komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych. Pracujemy również nad rozwojem produkowanego przez nas sprzętu abonenckiego do odbioru usługi płatnej telewizji w celu szerszego rozpropagowania świadczonych przez nas usług, tj. poza tradycyjny model dostępu w technologii satelitarnej.

### **Rozwój rynku reklamy w Polsce**

Istotną część naszych przychodów hurtowych pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych. Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. W minionych latach, przy stale rosnącym PKB Polski, rynek reklamy telewizyjnej wykazywał regularny jednocyfrowy (w ujęciu procentowym) wzrost, a w pierwszych dziewięciu miesiącach 2018 roku odnotował bardzo wysoką dynamikę na poziomie 7,9%. Przy założeniu kontynuacji korzystnej dynamiki PKB w latach 2018-2019 wierzymy, iż oczekiwać można kontynuacji rozwoju polskiego rynku reklamy.

Naszym zdaniem telewizja pozostaje efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce w przeliczeniu na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce wciąż charakteryzuje się potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej. Co więcej, oczekiwane w latach 2018-2019 wysokie tempo wzrostu gospodarczego powinno mieć korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, głównie dzięki nowym możliwościom technicznym, takim jak m.in. coraz szersza oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorników z dostępem do Internetu.

Korzystnie kształtują się również perspektywy rynku reklamy online. Według badania IAB AdEx za rok 2017 wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 9,3% rok do roku i osiągnęły wartość 3,96 mld zł. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio pochodzi część naszych wpływów. W roku 2017 wzrosły one o 34% i stanowiły 13% całkowitych wydatków reklamy online. Uważamy, że dzięki jednej z czołowych pozycji na rynku wideo online, poprzez telewizję internetową IPLA oraz serwis Cyfrowy Polsat GO, możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

### **Rosnące znaczenie kanałów tematycznych**

W wyniku wysokiego nasycenia polskiego rynku płatną telewizją, która oferuje widzom coraz szerszy wybór kanałów tematycznych, oraz poszerzenia oferty kanałów dostępnych przez naziemną telewizję cyfrową, na rynku stopniowo postępuje spadek oglądalności głównych, ogólnotematycznych kanałów niekodowanych (FTA). Zgodnie z danymi Nielsen Audience Measurement w 2017 roku udziały w widowni w grupie wiekowej 16-49 lat czterech wiodących kanałów (POLSAT, TVN, TVP1 i TVP2) wyniosły łącznie 37,9% w porównaniu do 40,6% w 2016 roku.



Ponadto według domu mediowego Starcom udział stacji tematycznych oraz stacji emitowanych na multipleksach naziemnej telewizji w rynku reklamy telewizyjnej systematycznie rośnie. Mając na celu utrzymanie całkowitych udziałów w oglądalności oraz w rynku reklamy, koncentrujemy się na rozwoju naszego portfolio kanałów tematycznych oraz zwiększeniu atrakcyjności kontentu oferowanego naszym widzom. Z tego punktu widzenia nawiązanie współpracy oraz akwizycje w obszarze kanałów tematycznych dokonane przez Grupę w 2017 i 2018 roku doskonale wpisują się w długoterminową strategię Grupy, której celem jest utrzymanie silnej pozycji rynkowej, mierzonej wynikami oglądalności, na ciągle fragmentaryzującym się rynku. Nabyte w grudniu 2017 roku stacje Eska TV, Eska TV Extra, Eska Rock TV, Polo TV i Vox Music TV istotnie wzmacniają ofertę muzyczną Telewizji Polsat, a nawiązanie współpracy w zakresie rozwijania dwóch kolejnych stacji dostępnych w naziemnej telewizji cyfrowej - Nowa TV i Fokus TV - stanowi atrakcyjne uzupełnienie kompleksowej oferty programowej kanałów Grupy. Wszystkie wyżej wymienione stacje mają ugruntowaną pozycję rynkową oraz solidne wyniki oglądalności. W związku z powyższą transakcją spodziewamy się osiągnięcia wymiernych synergii sprzedażowych oraz kosztowych, pierwotnie oszacowanych na około 15 mln zł rocznie. Ponadto w czerwcu 2018 roku włączyliśmy do naszego portfolio stacji tematycznych kanał informacyjny Superstacja.

Kolejnym krokiem wzmacniającym naszą pozycję było rozpoczęcie w maju 2018 roku strategicznej współpracy z Eleven Sports w Polsce. Przejmując kontrolę nad polską spółką Eleven Sports Network zyskaliśmy dostęp do sportowego kontentu premium na światowym poziomie. Jest to kolejna strategiczna inwestycja mająca na celu konsekwentną budowę jak najlepszej oferty programowej dla naszych widzów.

W lipcu 2018 roku wprowadziliśmy do naszej oferty pakiet telewizyjny Polsat Sport Premium, dzięki któremu przez najbliższe trzy sezony fani piłki nożnej mogą oglądać na żywo wszystkie mecze Ligi Mistrzów UEFA oraz spotkania Ligi Europy UEFA. Pakiet składa się z 2 kanałów w jakości Super HD – Polsat Sport Premium 1 i Polsat Sport Premium 2 – oraz 4 serwisów telewizyjnych premium w systemie PPV. Z myślą przede wszystkim o tych rozgrywkach piłkarskich Polsat uruchomił najnowocześniejsze i największe studio sportowe w Polsce, dzięki czemu fani piłki nożnej otrzymają pełną oprawę meczów - w najwyższej jakości wizualnej oraz z doskonałym zespołem dziennikarskim i komentatorskim Polsatu Sport.

Najnowszym wydarzeniem było uruchomienie w październiku 2018 roku dwóch kanałów tematycznych - Polsat Games i Polsat Rodzina. Polsat Games jest dedykowany graczom komputerowym i e-sportowi, a ponadto nowym technologiom i animacji. Kanał nadaje m.in. rozgrywki e-sportowe na żywo, programy publicystyczne z udziałem twórców gier, show z gwiazdami internetu oraz recenzje najnowszych tytułów i sprzętu. Stacja jest projektem 360°, a jej programy będą dostępne wszędzie tam, gdzie fani gier konsumują treści, także w internecie. Polsat Rodzina to kanał o profilu rodzinnym. W jego ofercie znajdują się m.in. programy poradnikowe, edukacyjne bajki dla dzieci oraz programy o tematyce chrześcijańskiej.

### **Rosnące znaczenie usług konwergentnych**

Obecnie konwergencja, rozumiana jako łączenie przynajmniej dwóch usług należących do różnych grup bazowych usług telekomunikacyjnych, jest jednym z najsilniejszych trendów tak na polskim, jak i na światowych rynkach mediów i telekomunikacji. Operatorzy rozwijają swoje oferty pakietowe w odpowiedzi na zmieniające się preferencje klientów, którzy coraz częściej szukają usług medialnych i telekomunikacyjnych świadczonych w przystępnych cenach przez jednego operatora w ramach jednej umowy, jednej faktury i jednej opłaty. Przy wysokim nasyceniu rynku płatnej telewizji oraz telefonii komórkowej pakietyzacja usług odgrywa coraz ważniejszą rolę w utrzymaniu istniejącej bazy klientów.

W ostatnim roku można było zaobserwować wzmożone działania dużych graczy działających na polskim rynku, szczególnie mobilnych, nastawione na silną promocję usług łączonych dla domu i rozwiązań będących formą połączenia usług mobilnych i stacjonarnych. Operatorzy kładą mocny nacisk na wysokiej jakości szerokopasmowy dostęp do Internetu dla gospodarstw domowych, czego pochodną są zakrojone na szeroką skalę inwestycje w modernizację i rozbudowę pokrycia sieciami zarówno mobilnymi w technologiach LTE i LTE-Advanced, jak i opartymi o nowoczesne technologie stacjonarne (NGA – Next Generation Access).

Dodatkowo widoczne jest coraz większe zaangażowanie operatorów mobilnych w pozyskiwanie kontentu, który stanowiłby wyróżnik danej oferty na rynku. Przykładowo, dzięki współpracy z międzynarodowymi serwisami wideo online, takimi jak Showmax, Netflix, HBO GO czy też serwisem muzycznym Tidal, operatorzy mobilni oferują dostęp do tych serwisów jako usługę dodatkową do taryf abonamentowych.

W ślad za rosnącym znaczeniem konwergencji i mając na uwadze znaczny stopień rozdrobnienia rynku szerokopasmowego dostępu do Internetu można oczekiwać, że w przyszłości na kształt rynku telekomunikacyjnego i medialnego w Polsce istotny wpływ będą miały trendy konsolidacyjne, od dłuższego czasu widoczne na lepiej rozwiniętych rynkach zagranicznych, gdzie łączą się operatorzy mobilni i stacjonarni oraz producenci kontentu.

W Polsce pierwszym przykładem takiej konsolidacji jest sfinalizowana przez Grupę Polsat w maju 2018 roku transakcja nabycia pakietu kontrolnego operatora stacjonarnego Netia. Dzięki tej akwizycji Grupa Polsat skupiła w ramach grupy kapitałowej wszystkie aktywa niezbędne do świadczenia w pełni konwergentnych usług, co umożliwi lepsze dopasowanie oferty do odbiorców oraz bardziej efektywne zarządzanie kosztami. Już w czerwcu 2018 roku zaoferowaliśmy naszym klientom w ramach pilotażu szerokopasmowy Internet stacjonarny Netii, uzupełniony o działające na jego bazie usługi telewizyjne oraz telefonię stacjonarną. Pracujemy także nad poszerzeniem oferty i dostępności naszych usług konwergentnych.

Zmiany dotyczące konwergencji usług dotyczą również naszego otoczenia konkurencyjnego. W czerwcu 2018 roku T-Mobile Polska podpisał umowę z Orange Polska, na mocy której T-Mobile będzie świadczyć swoim klientom usługi BSA (*ang. Bitstream Access*) poprzez część sieci światłowodowej FTTH (*ang. Fiber to the Home*) należąca do Orange. Zgodnie z komunikatem prasowym Orange, umowa obejmuje okres 10 lat, z możliwością przedłużenia o kolejne 5 lat, i dotyczy dostępu do budynków wielorodzinnych na obszarach nie objętych dostępem regulowanym BSA, w zasięgu których znajduje się ok. 1,7 mln gospodarstw domowych. T-Mobile planuje uruchomienie usług konwergentnych w ograniczonym zakresie na przełomie lat 2018/2019 oraz pełne wdrożenie komercyjnej oferty pod koniec pierwszego kwartału 2019 roku. Transakcja nie została zawarta na zasadach wyłączności, co z jednej strony pozwala innym operatorom nawiązać współpracę związaną z hurtowym dostępem do infrastruktury Orange, a z drugiej strony nie wyklucza porozumienia T-Mobile z innymi hurtowymi dostawcami infrastruktury stacjonarnej.

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

W Polsce obserwowana jest sukcesywna popularyzacja i wzrost sprzedaży smartfonów. Aktualnie pośród sprzedawanych przez nas telefonów smartfony niemal zupełnie wyparły urządzenia tradycyjne. Jednocześnie szacujemy, iż pośród urządzeń używanych przez naszych klientów dopiero 72% stanowią smartfony. Ta dysproporcja pokazuje, iż nasycenie naszej bazy klientów usług mobilnych smartfonami będzie w trakcie najbliższych lat nadal rosło.

Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według szacunków przedstawionych w Ericsson Mobility Report z czerwca 2018 roku wielkość transmisji danych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, do którego zalicza się Polska, wzrośnie ośmiokrotnie w latach 2017-2023.

Oczekujemy, iż rosnąca popularność i dostępność oraz 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, będą skutkowały rosnącym popytem na usługi transmisji danych.

### **Roll-out konkurencyjnych sieci LTE**

W wyniku rozstrzygnięcia w 2015 roku aukcji LTE, której przedmiotem było 5 bloków w paśmie 800 MHz oraz 14 bloków w paśmie 2600 MHz, podmioty konkurencyjne w stosunku do Grupy Polsat uzyskały możliwość świadczenia wysokiej jakości usług w technologii LTE opartych o częstotliwości z zakresu 800 MHz. Od 2017 roku nasi konkurenci prowadzą zakrojone na szeroką skalę inwestycje w rozbudowę swoich sieci mobilnych w oparciu o uzyskane bloki w paśmie 800 MHz, zwiększając tym samym systematycznie pokrycie własną siecią LTE.

Współpraca między niektórymi operatorami telekomunikacyjnymi w zakresie współdzielenia sieci radiowej może mieć istotny wpływ na kształtowanie się polskiego rynku telekomunikacyjnego. W grudniu 2016 roku T-Mobile Polska i Orange Polska podpisały porozumienie, w ramach którego prowadzą rozbudowę własnych sieci LTE na bazie pasma 800 MHz, korzystając wspólnie z sieci nadajników NetWorks!, jednakże bez współużytkowania posiadanych zasobów radiowych. W kwietniu 2018 roku operatorzy ci poinformowali, że postanowili zakończyć współpracę w zakresie współdzielenia częstotliwości w pasmach 900 MHz i 1800 MHz najpóźniej w 2019 roku. Równocześnie T-Mobile i Orange planują zwiększać pojemność sieci LTE w swoich pasmach przy jednoczesnym ograniczeniu zasobów wykorzystywanych dla potrzeb usług w technologii 2G. Ponadto wspomniani operatorzy prowadzą refarming własnych pasm 2100 MHz na potrzeby technologii LTE kosztem ograniczenia technologii 3G.

Z kolei w czerwcu 2018 roku operator sieci Play poinformował, że osiągnął poziom 6.000 własnych wież w ramach realizowanego programu inwestycyjnego, którego celem jest osiągnięcie do 2020 roku ogólnokrajowego pokrycia i wybudowanie łącznie 9.000 własnych wież. Rozbudowa sieci Play ma przełożyć się na zmniejszenie uzależnienia tego operatora od usługi roamingu krajowego, z której Play aktualnie korzysta celem zapewnienia ogólnopolskiego zasięgu swoim klientom. Jednocześnie klienci sieci Play mogą liczyć na poprawę jakości świadczonych przez operatora usług, która aktualnie decyzją operatora częstokroć jest ograniczana celem zapobieżenia ponoszeniu nadmiernych kosztów wykorzystywanej przez operatora Play usługi hurtowego zakupu roamingu krajowego.



Istotna poprawa jakości usług dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii LTE świadczonych przez naszych konkurentów, realizowana w znacznym stopniu poprzez optymalizację posiadanych zasobów częstotliwości (refarming), oraz systematyczne zwiększanie pokrycia własnymi sieciami w wyniku prowadzonych inwestycji infrastrukturalnych, jak również bardzo wysokie koszty pozyskania częstotliwości 800 MHz będą, w naszej opinii, wpływać w kolejnych okresach na model konkurencji panujący na rynku szerokopasmowego dostępu do Internetu w Polsce.

#### **Informacja dotycząca 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 roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku, Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 20,8% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 27,4% w drugim kwartale, 20,6% w trzecim kwartale i 31,1% w czwartym kwartale.

W ramach przychodów detalicznych nieznacznym wahaniom w trakcie roku podlegają przychody z telefonii mobilnej, które zazwyczaj są nieco niższe w pierwszym kwartale z powodu mniejszej liczby dni kalendarzowych i biznesowych.

Pozostałe przychody nie podlegają istotnym wahaniom sezonowym.

#### **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 trendów konsumpcyjnych oraz oczekiwań naszych klientów i dokładamy wszelkich starań, by zaspokoić ich rosnące potrzeby, łącząc nasze usługi płatnej telewizji, dostępu do szerokopasmowego Internetu oraz telefonii komórkowej w atrakcyjne pakiety, dodatkowo uzupełniając je usługami i produktami spoza naszej podstawowej działalności, takimi jak usługi finansowe i ubezpieczeniowe, sprzedaż energii elektrycznej i gazu.

W ramach oferty usług łączonych adresowanej zarówno do klientów indywidualnych, jak i małego biznesu, umożliwiamy naszym klientom elastyczne łączenie usług w pakiety, na które oferujemy atrakcyjne rabaty. Uruchomiony w 2014 roku smartDOM przynosi bardzo dobre wyniki sprzedaży i jest regularnie dostosowywany do potrzeb i oczekiwań naszych klientów. Możliwość dosprzedaży naszych produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów pozytywnie wpływa na nasze przychody oraz poziom ARPU klienta kontraktowego, jak również przyczynia się do wzrostu lojalności klientów, którzy korzystają z naszych usług zintegrowanych.

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

Właściwe wykorzystanie potencjału w obszarze świadczenia naszym klientom usług łączonych i dodatkowych, zarówno poprzez dosprzedaż pojedynczych produktów i usług dodanych, jak i poprzez sprzedaż zintegrowanej oferty i cross-selling, może w znaczący sposób zwiększyć liczbę usług na indywidualnego klienta, podnosząc tym samym średni przychód na klienta (ARPU), obniżając jednocześnie wskaźnik churn.

##### **Wzmocnienie pozycji na rynku usług zintegrowanych dzięki akwizycji Netii**

Dzięki akwizycji pakietu kontrolnego w Netii rozszerzyliśmy nasze portfolio o szeroki wachlarz produktów i usług stacjonarnych, w tym zwłaszcza o usługi stacjonarnego Internetu szerokopasmowego, oferowanego między innymi w technologiach światłowodowych. Usługi Netii są świadczone poprzez własne sieci dostępowe, w zasięgu których znajduje się ponad 2,5 miliona lokali rozmieszczonych w około 180 miejscowościach. Wspiera je także rozległa infrastruktura szkieletowa. Ponadto Netia oferuje usługi stacjonarnego dostępu do Internetu i stacjonarnej telefonii w oparciu o dostęp regulowany do sieci Orange Polska.

Szkieletowa infrastruktura światłowodowa Netii o ogólnopolskim zasięgu stanowi doskonale uzupełnienie naszej własnej infrastruktury. Pozwoli ona szybko i efektywnie zwiększać pojemność naszej sieci mobilnej, wzmacniając tym samym naszą przewagę konkurencyjną na rynku oraz wpłynie na poprawę elastyczności przy dalszym planowaniu rozbudowy połączonej

sieci telekomunikacyjnej. Jednocześnie zasięg infrastruktury dostępowej Netii, pozwalającej oferować dostęp do Internetu stacjonarnego o parametrach NGA, otwiera dla Grupy Polsat nowy rynek – duże miasta i aglomeracje miejskie. W ten sposób zyskujemy nową, atrakcyjną bazę klientów indywidualnych, zwiększając tym samym nasz potencjał dosprzedaży produktów i usług w ramach oferty zintegrowanej.

Jednocześnie gruntownie wzmacniamy naszą pozycję w segmencie klientów biznesowych. Według naszych oczekiwań akwizycja operatora Netia, posiadającego rozległą sieć stacjonarną docierającą do większości największych polskich budynków biurowych oraz szerokie kompetencje w obsłudze klientów biznesowych, pozwoli nam istotnie wzmocnić naszą aktualną pozycję konkurencyjną na rynku świadczenia usług konwergentnych dla klientów biznesowych. W szczególności będziemy w stanie wspólnie przygotowywać kompleksowe oferty według indywidualnych wymagań klienta przy optymalizacji bądź eliminacji konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z budową dedykowanej infrastruktury telekomunikacyjnej dla tych klientów, co pozwoli nam skuteczniej rywalizować z innymi operatorami telekomunikacyjnymi.

### ***Inwestycje w rozbudowę sieci i refarming pasma***

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku klienci detaliczni Polkomteli i Cyfrowego Polsatu przetransferowali ok. 699 PB danych. Dążąc do utrzymania wysokiej jakości świadczonych przez nas usług, stale prowadzimy inwestycje w dalszą rozbudowę naszej sieci telekomunikacyjnej. W szczególności, osiągnąwszy poziom ponad 99% pokrycia populacji Polski sygnałem LTE, aktualnie skupiamy się na poszerzaniu pojemności naszej sieci telekomunikacyjnej oraz rozbudowie pokrycia sygnałem LTE-Advanced.

Inwestycje w rozwój naszej sieci LTE prowadzone są przede wszystkim w oparciu o obecnie posiadane i wykorzystywane częstotliwości z zakresu 900 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz i 2600 MHz. Na koniec 2017 roku posiadaliśmy ponad 9,9 tysiąca aktywnych stacji bazowych LTE działających na różnych pasmach z naszego portfolio częstotliwości.

Spodziewamy się, że rozbudowa sieci LTE w oparciu głównie o ciągłe 20 MHz bloki pasma z zakresów 1800 MHz oraz 2600 MHz przy zagęszczeniu siatki stacji bazowych, wyraźnym wzroście liczby działających nadajników oraz zastosowaniu technologii ODU-IDU (*Outdoor Unit Indoor Unit*) pozwoli nam utrzymać przewagę konkurencyjną pod względem parametrów jakościowych dostarczanej przez nas usługi mobilnego Internetu.

Kolejnym istotnym krokiem w rozwoju naszej sieci był refarming częstotliwości 900 MHz oraz 2100 MHz skutkujący alokacją części pasm używanych wcześniej do świadczenia usług 2G i 3G do technologii LTE i LTE-Advanced. W szczególności, na terytorium całej Polski uwolniliśmy część pasma 900 MHz wykorzystywanego dotychczas do świadczenia usług w technologii 2G i przenosimy na to pasmo ruch świadczony w nowszych i zdecydowanie bardziej efektywnych technologiach. Do końca trzeciego kwartału za 2018 roku przekazaliśmy do użytkowania klientom już ponad 5.600 stacji bazowych LTE działających w oparciu o częstotliwości z pasma 900 MHz.

Równolegle na terenie całej Polski trwają prace mające na celu poszerzenie pojemności naszej sieci transmisyjnej pod kątem obsługi stale rosnącego transferu danych. Poszerzenie sieci transmisyjnej pozwala nam wykorzystać pod kątem świadczenia usług LTE i LTE-Advanced nasze istniejące wieże i inne lokalizacje sieciowe, które dotychczas działały jedynie w oparciu o starsze technologie 2G i 3G. Konsekwentnie w kolejnych miastach agregujemy pasma z zasobów 800 MHz, 900 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz i 2600 MHz, co – w połączeniu z zastosowaniem modulacji 256 QAM, MIMO4x4 – pozwala nam dostarczać naszym klientom coraz to wyższą jakość świadczonych przez nas usług.

### ***Rozwój serwisu IPLA***

IPLA, będąca liderem rynku wideo online, wzmacnia naszą pozycję rynkową jako agregatora i dystrybutora treści i zapewnia nam istotną przewagę konkurencyjną. Stale rozwijamy serwis, korzystając z naszego doświadczenia w sprzedaży usług płatnej telewizji, co pozwala nam na osiągnięcie synergii w obszarach kosztowych i przychodowych.

Ruch w sieci generowany przez treści wideo jest najszybciej rosnącym segmentem tego rynku na świecie. Według szacunków przedstawionych w raporcie Ericsson Mobility Report z czerwca 2018 roku w latach 2017-2023 roku zużycie danych wiążące się z oglądaniem wideo będzie rosło średniorocznie o ok. 45% sięgając w 2023 roku około 73% całego ruchu danych mobilnych. Mając to na uwadze, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości. Od sierpnia 2018 roku w serwisie IPLA dostępny jest dedykowany pakiet sportowy IPLA Polsat Sport Premium, oferujący na żywo i bez reklam transmisje wszystkich meczów piłkarskich Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy UEFA, do emisji których wyłączne prawa nabyła Grupa Polsat. Pakiet ten oferowany jest zarówno klientom naszej Grupy, jak i klientom innych operatorów w dwóch opcjach cenowych.

### **Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV i monetyzacja praw sportowych**

Oferujemy największe i najbardziej różnorodne portfolio kanałów na polskim rynku dające nam czołową pozycję pod względem udziału w oglądalności wśród prywatnych grup telewizyjnych w Polsce, co przekłada się na nasz udział w rynku reklamowym. Nasza bezpośrednia produkcja koncentruje się głównie na programach informacyjnych, dokumentalnych, rozrywkowych oraz serialach opartych na formatach międzynarodowych, jak również na koncepcjach własnych. Ponadto posiadamy podpisane kontrakty z największymi światowymi studiami filmowymi, które zapewniają nam dostęp do szerokiego wyboru najbardziej atrakcyjnych filmów i seriali.

Ważnym elementem wyróżniającym nas na rynku jest bogata i unikalna oferta transmisji największych i najciekawszych imprez sportowych. Oferujemy m.in. transmisje eliminacji do piłkarskich Mistrzostw Europy w 2020 roku, Mistrzostw Świata w 2022 roku, dwie edycje piłkarskiej Ligi Narodów 2018/19 i 2020/21, wielkie turnieje i atrakcyjne rozgrywki siatkarskie - Mistrzostwa Świata kobiet i mężczyzn 2018 i 2022, nowe niezwykle atrakcyjne rozgrywki siatkarskiej Ligi Narodów (2018-2024), Puchar Świata 2019 i 2023 oraz turnieje kwalifikacyjne do Igrzysk Olimpijskich w Tokio (2020) i Paryżu (2024), Plus Ligę i Orlen Ligę; gale bokserskie i mieszanych sztuk walki (KSW, FEN i UFC), Wimbledon oraz turnieje ATP 1000 i 500 i wiele innych dyscyplin. Dodatkowo, w roku 2017 nabyliśmy prawa do najpopularniejszych klubowych rozgrywek na świecie, czyli piłkarskiej Ligi Mistrzów oraz Ligi Europy (na lata 2018-2021). Dzięki przejęciu w maju 2018 roku kontroli nad polską spółką Eleven Sports Network uzyskaliśmy dostęp do atrakcyjnych praw sportowych, które są odsprzedawane w formie pakietów programowych działającym na polskim rynku operatorom płatnej telewizji. Powyższe treści sportowe premium obejmują hiszpańską LaLiga Santander, niemiecką Bundesligę, włoską Serie A TIM, angielski The Emirates FA Cup, wyścigi Formula 1™ oraz polskie i zagraniczne zawody żużlowe. Unikalny контент to istotny element budujący wartość naszej oferty płatnej telewizji.

Wierzmy, że dostęp do atrakcyjnych treści programowych, w tym tych, które nie są dostępne w ofercie innych operatorów płatnej telewizji, daje nam znaczącą przewagę konkurencyjną nad innymi operatorami płatnej telewizji w Polsce.

Jednocześnie dążymy do monetyzacji posiadanych przez nas kanałów telewizyjnych, również przez zaoferowanie ich w ofercie hurtowej innym podmiotom świadczącym usługi płatnej telewizji na polskim rynku. Przekłada się to korzystnie na poziom generowanych przez nas przychodów hurtowych w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

### 5.4.3. Czynniki związane z otoczeniem regulacyjnym

#### Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych

Wysokość roamingowych stawek hurtowych i detalicznych za usługi głosowe (wykonywanie i odbieranie połączeń telefonicznych), SMS, MMS i transmisję danych w roamingu na obszarze Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) podlega regulacjom.

Zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2015 roku, począwszy od 15 czerwca 2017 roku, opłaty detaliczne za usługi roamingu regulowanego zrównane zostały z cenami krajowymi (regulacja *Roam Like at Home*). W znaczącej części planów cenowych stosowanych na polskim rynku zastosowanie mają tzw. taryfy nielimitowane, umożliwiające wykonywanie nieograniczonej ilości połączeń krajowych i przesyłanie nieograniczonej ilości wiadomości tekstowych w ramach stałej miesięcznej opłaty abonamentowej, a połączenia głosowe przychodzące na polskim rynku co do zasady są bezpłatne. Wobec powyższego wdrożenie regulacji *Roam Like at Home* przełożyło się na obniżenie strumienia detalicznych przychodów telekomunikacyjnych wszystkich operatorów, którzy w pełni zastosowali tę regulację, w tym Grupy Polsat.

W momencie gdy nasi klienci generują ruch przebywając poza granicami Polski, ponosimy na rzecz zagranicznych sieci telekomunikacyjnych koszty zakupu ruchu. Hurtowe stawki rozliczeniowe z tytułu zakupu ruchu roamingowego na obszarze EOG również podlegają regulacyjnym obniżkom. W szczególności wdrożenie regulacji *Roam Like at Home* od 15 czerwca 2017 roku poprzedzone było wdrożeniem średnioterminowego planu obniżek hurtowych opłat za usługi roamingu międzynarodowego obowiązujących na obszarze EOG. Obecnie obowiązujące maksymalne stawki zaprezentowane zostały poniżej:

[EUR]	Maksymalne średnie ceny hurtowe (rozliczenia między operatorami) na obszarze EOG od:						
	1 lipca 2014 do 14 czerwca 2017	15 czerwca 2017	1 stycznia 2018	1 stycznia 2019	1 stycznia 2020	1 stycznia 2021	1 stycznia 2022
Transmisja danych (za 1 GB)	51,2	7,7	6,0	4,5	3,5	3,0	2,5
Połączenia głosowe wychodzące (za minutę)	0,05	0,032	0,032	0,032	0,032	0,032	0,032
SMS (za 1 SMS)	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

Pomimo istotnego obniżenia maksymalnych stawek rozliczeniowych wprowadzonych równoległe z implementacją regulacji *Roam Like at Home*, skokowy wzrost wolumenu ruchu generowanego przez naszych klientów przebywających poza granicami Polski przekłada się na istotny wzrost kosztu zakupu ruchu roamingowego, który w przypadku usług świadczonych na terenie Europejskiego Obszaru Geograficznego powoduje powstawanie strat na wybranych usługach roamingowych. W celu złagodzenia tego negatywnego efektu przystąpiliśmy do aktywnej renegotjacji umów hurtowych celem obniżenia kosztów zakupu ruchu roamingowego, co sukcesywnie obniża tempo wzrostu tych kosztów w kolejnych kwartałach.

#### Projekt stawek maksymalnych za międzynarodowe połączenia i SMSy

W ramach prowadzonych prac nad Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady - Kodeksem Łączności Elektronicznej (*Directive of the European Parliament and of the Council establishing the European Electronic Communications Code*), w projekcie tego dokumentu dodano przepisy regulujące ceny za połączenia i SMSy międzynarodowe realizowane w obrębie EOG. Projekt regulacji przewiduje wprowadzenie maksymalnych cen detalicznych, jakie operatorzy będą mogli pobierać za realizację tychże usług. Proponowane pułapy cen wynoszą 19 eurocentów za minutę wykonywanego połączenia głosowego międzynarodowego i 6 eurocentów za wysłanie SMSa międzynarodowego (ceny nie uwzględniają podatku VAT). Zgodnie z założeniami, projektowane przepisy miałyby zostać dodane do Rozporządzenia Roamingowego i obowiązywać od 15 maja 2019 r.

#### 5.4.4. Czynniki finansowe

##### *Wahania kursów walut*

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

Wahania kursów walut wpływały w przeszłości i spodziewamy się, że nadal będą wpływać na poziom naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych oraz wysokość zysków i strat z działalności inwestycyjnej. W szczególności nasza ekspozycja na wahania kursów walut związana jest z ponoszonymi przez nas w walutach obcych płatnościami w różnych obszarach naszej działalności, obejmujących m.in. opłaty licencyjne i koncesyjne, najem pojemności transponderów, zakup kontentu i sprzętu czy międzynarodowych umów roamingowych i międzyoperatorskich.

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

##### *Zmiany stóp procentowych*

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

Pomimo iż Grupa zamierza utrzymywać pewne pozycje hedgingowe, których zadaniem jest zabezpieczenie przed ryzykiem wahań WIBOR, to nie ma pewności, że hedging taki będzie nadal możliwy lub, że będzie dostępny na akceptowalnych warunkach. Grupa systematycznie analizuje poziom ryzyka zmian stóp procentowych, w tym scenariusze refinansowania i zabezpieczenia przed tym ryzykiem. Na podstawie tych scenariuszy szacowany jest wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy.

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



#### 5.4.5. Wpływ zmian w standardach sprawozdawczości finansowej

W dniu 1 stycznia 2018 roku weszły w życie nowe standardy rachunkowości MSSF 9 *Instrumenty finansowe* oraz MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami*. Ponadto standard MSSF 16 *Leasing* będzie obowiązywał dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku.

##### *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

MSSF 9 *Instrumenty finansowe* określa wymogi dotyczące ujmowania i wyceny aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i niektórych umów dotyczących kupna lub sprzedaży pozycji niefinansowych. Niniejszy standard zastąpił MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*.

MSSF 9 określa nowe podejście do klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, które odzwierciedla model biznesu, w którym zarządza się tymi aktywami oraz charakterystykę związanych z nimi przepływów pieniężnych. MSSF 9 zawiera trzy główne kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane według zamortyzowanego kosztu, według wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz według wartości godziwej przez wynik finansowy. Nowe wymogi w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych nie miały istotnego wpływu na sposób ujmowania i wyceny należności handlowych, pożyczek, inwestycji w dłużne papiery wartościowe oraz inwestycji w papiery udziałowe zarządzane na podstawie wartości godziwej.

Ponadto MSSF 9 zawiera również opcjonalne wymagania dotyczące rachunkowości zabezpieczeń. W ramach wyboru stosowanych zasad rachunkowości Grupa zdecydowała nadal stosować wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń zawarte w MSR 39 zamiast wymogów zawartych w MSSF 9.

##### *MSSF 15 Przychody z umów z klientami*

MSSF 15 ustala jeden, pięcioletni model do ustalania i rozpoznawania przychodów, który ma być stosowany do wszystkich umów z klientami. Zastąpił on istniejący standard MSR 18 *Przychody* oraz MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną*.

W przypadku Grupy największa zmiana wywołana wdrożeniem standardu dotyczy rozpoznawania przychodów z kontraktów wieloelementowych (np. umowa telekomunikacyjna wraz z telefonem), w ramach których następuje sprzedaż produktów subsydiowanych dostarczanych w momencie zawarcia umowy: skumulowana wartość przychodów w czasie trwania umowy nie uległa zmianie, ale nastąpiła zmiana alokacji pomiędzy przychodami ze sprzedaży sprzętu i przychodami z tytułu świadczenia usług (większa część całkowitego wynagrodzenia jest przypisana do dostarczonego z góry sprzętu, wymagając wcześniejszego rozpoznania przychodu).

Wcześniejsze rozpoznanie przychodu spowodowało ujęcie w bilansie aktywów z tytułu kontraktów, odzwierciedlające prawo Grupy do przyszłego wynagrodzenia za produkty lub usługi przekazane już klientowi. W przypadku sprzedaży subsydiowanej Grupa nie koryguje przyrzeczonej kwoty wynagrodzenia o wpływ istotnego elementu finansowania, ponieważ oczekuje, że okres od momentu przekazania dobra lub usługi klientowi do momentu zapłaty przez klienta wyniesie nie więcej niż jeden rok.

Grupa nie zidentyfikowała materialnych praw.

Grupa zazwyczaj sprzedaje swoje usługi oraz towary przez dystrybutorów, którzy zazwyczaj pełnią rolę agenta, co oznacza, że nie przejmują na siebie wszystkich ryzyk związanych z dostawą towarów i usług, w związku z czym przychody ze sprzedaży rozpoznawane są przez Grupę w momencie sprzedaży do klienta końcowego.

Ujęte w bilansie zobowiązania z tytułu kontraktów dotyczą głównie niewykorzystanych środków w systemie prepaid, poprzednio ujemowane jako przychody przyszłych okresów.

Wdrożenie MSSF 15 spowodowało zmiany w polityce rachunkowości w zakresie rozpoznawania przychodów. Proces rozpoznawania przez Grupę przychodów z kontraktów wieloelementowych (np. umowa telekomunikacyjna wraz z telefonem) polega na:

- a) ocenie wszystkich dóbr i usług dostarczanych klientowi w ramach umowy czy stanowią one odrębne zobowiązania do wykonania świadczenia
- b) określeniu i przypisaniu cen transakcyjnych do odrębnych zobowiązań do wykonania świadczenia; przypisanie to następuje na podstawie proporcji jednostkowych cen sprzedaży, jakie mogłyby zostać uzyskane, gdyby przyrzeczone dobra i usługi zostały sprzedane pojedynczo w odrębnej transakcji.



Grupa zastosowała MSSF 15 z wykorzystaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, w której skumulowany efekt zastosowania standardu po raz pierwszy jest rozpoznany w zyskach zatrzymanych na dzień pierwszego zastosowania standardu.

#### MSSF 16 Leasing

MSSF 16 zastępuje istniejące wytyczne dotyczące leasingu, w tym MSR 17 Leasing. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone dla podmiotów, które stosują MSSF 15 w dniu lub przed dniem początkowego zastosowania MSSF 16. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16.

MSSF 16 wprowadza dla leasingobiorców jeden, bilansowy model rachunkowości leasingu. Leasingobiorca rozpoznaje składnik aktywów reprezentujący prawo do użytkowania określonego aktywa oraz zobowiązanie leasingowe odpowiadające jego obowiązkowi uiszczania opłat leasingowych. Istnieją wyjątki od ogólnego modelu leasingu dotyczące krótkoterminowych umów leasingu i leasingu aktywów o niskiej wartości.

Wdrożenie MSSF 16 spowoduje wzrost kosztów amortyzacji i kosztów finansowych, które spowodują wzrost wskaźnika EBITDA, aktywów i zobowiązań (w związku z rozpoznaniem składnika aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu) oraz wzrost wskaźnika zadłużenia. Grupa ocenia, że umowy dotyczące stacji bazowych i wynajmu powierzchni, które obecnie są przedstawiane jako leasing operacyjny, mogą skutkować ujęciem aktywów z tytułu prawa do używania oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty za to prawo. Grupa jest w trakcie szacowania wpływu MSSF 16 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu operacyjnego według dotychczasowych standardów zostały ujęte w Nocie 32 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

---

Tobias Solorz  
*Prezes Zarządu*

---

Katarzyna Ostap-Tomann  
*Członek Zarządu*

---

Dariusz Działkowski  
*Członek Zarządu*

---

Tomasz Gillner-Gorywoda  
*Członek Zarządu*

---

Aneta Jaskólska  
*Członek Zarządu*

---

Agnieszka Odorowicz  
*Członek Zarządu*

---

Maciej Stec  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 7 listopada 2018 roku

## DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

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

### Słownik terminów ogólnych

Termin	Definicja
Aero2	Aero2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305767, spółka zależna Litenite.
AltaLog	AltaLog spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000493305, spółka zależna Aero2.
B2B	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami ( <i>Business to Business</i> ).
ASO, ASO GPW	Alternatywny system obrotu instrumentami dłużnymi organizowany przez GPW w ramach Catalyst.
Catalyst	System obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi na organizowanych przez GPW i BondSpot rynkach, o którym mowa w § 1 Zasad Działania Catalyst przyjętych uchwałą nr 59/2010 Zarządu GPW z dnia 27 stycznia 2010 r. (ze zm.).
B2C	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem ( <i>Business to Consumer</i> ).
Cyfrowy Polsat, Spółka	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
Cyfrowy Polsat Trade Marks, CPTM	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
Coltex	Coltex ST spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000362339.
Eileme 1	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668. Spółka została połączona z Cyfrowym Polsatem S.A. w dniu 28 kwietnia 2018 roku.
Eileme 2	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676. Spółka połączyła się z Eileme 1 w dniu 24 listopada 2017 roku.
Eileme 3	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692. Spółka połączyła się z Eileme 1 w dniu 24 listopada 2017 roku.
Eileme 4	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684. Spółka połączyła się z Eileme 1 w dniu 24 listopada 2017 roku.
Embud2	Embud2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000676753, następcą prawnym spółki Embud 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Eleven Sports Network	Eleven Sports Network spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000558277, producent i dystrybutor programów sportowych na terytorium Polski.
EOG, Europejski Obszar Gospodarczy	Strefa wolnego handlu i Wspólny Rynek, obejmujące państwa Unii Europejskiej i Islandię, Norwegię i Liechtenstein.
Grupa Aero2	Aero2 wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Aero2.
Grupa Netia	Netia wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Netii.
Grupa Polkomtel	Polkomtel wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Polkomtel.
Grupa Telewizji Polsat, Grupa TV Polsat	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
Karswell	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kredyt Rewolwingowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln zł o terminie spłaty do 30 września 2022 roku.

Termin	Definicja
Kredyt Rewolwingowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 700 mln zł o terminie spłaty do 30 września 2022 roku.
Kredyt Terminowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 mln PLN o terminie spłaty do 30 września 2022 roku.
Kredyt Terminowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 mln zł o terminie spłaty do 30 września 2022 roku.
KRRiT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
Litenite	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249.
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu. Dnia 7 kwietnia 2017 roku nastąpiło transgraniczne połączenie Cyfrowego Polsatu z Metelem.
Midas	Midas Spółka Akcyjna dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704. W dniu 30 listopada 2016 roku nastąpiło połączenie Midasa z Aero2.
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
NBP	Narodowy Bank Polski.
Netia	Netia spółka akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000041649, operator telekomunikacyjny dostarczający m.in. rozwiązania on-line i multimedialną rozrywkę.
Obligacje Litenite	Niezabezpieczone obligacje zerokuponowe 2022 ( <i>Zero-coupon unsecured loan notes 2022</i> ) o łącznej wartości nominalnej 1.524,4 mln zł i cenie emisyjnej 782,0 mln zł emitowane na podstawie uchwały zarządu Litenite z dnia 31 grudnia 2015 roku. Wykupione w całości 26 kwietnia 2017 roku.
Obligacje, Obligacje Serii A	Niezabezpieczone i niepodporządkowane obligacje na okaziciela Serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda emitowane na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
Orange, Orange Polska	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
P4	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207, operator sieci komórkowej Play.
Play Communications	Play Communications S.A. ( <i>société anonyme</i> ) z siedzibą w Luksemburgu, zarejestrowana w Rejestrze Handlowym i Spółek Luksemburga pod numerem B183803, właściciel spółki P4.
Plus Bank	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
Plus TM Management	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000378997.
Polkomtel	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
Polkomtel Business Development	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000377416.
Polsat Media Biuro Reklamy	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
Połączona Umowa Kredytów, Połączony SFA	Umowa Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku zmieniona zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku.

Termin	Definicja
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
Reddev	Reddev Investments Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
Rozporządzenie Roamingowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 531/2012 z dnia 13 czerwca 2012 r. w sprawie roamingu w publicznych sieciach łączności ruchomej wewnątrz Unii.
Sensor	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
Sferia	Sferia Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000246663.
SOKiK	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Telewizja Polsat, TV Polsat	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
T-Mobile, T-Mobile Polska	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.
TM Rental	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000567976.
UKE	Urząd Komunikacja Elektronicznej.
Umowa Dotycząca Obligacji Senior Notes PLK	Umowa dotycząca warunków emisji Obligacji Senior Notes PLK ( <i>Indenture</i> ) z dnia 26 stycznia 2012 roku zawarta pomiędzy Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Spartan, Ortholuck, Citibank, N.A., London Branch, Citibank, N.A., New York Branch, Citigroup Global Markets Deutschland.
Umowa Kredytów CP, SFA CP	Umowa kredytów ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, obejmująca Kredyt Terminowy CP oraz Kredyt Rewolwingowy CP.
Umowa Kredytów PLK, SFA PLK	Umowa kredytów ( <i>Senior Facilities Agreement</i> ) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych obejmująca Kredyt Terminowy PLK oraz Kredyt Rewolwingowy PLK.
Umowa Zmieniająca i Konsolidująca	Umowa zawarta w dniu 21 września 2015 roku między Spółką, Polkomtel, Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks, Polsat License, Polsat Media Biuro Reklamy, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, konsolidująca i zmieniająca Umowy Kredytów CP i PLK.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Warunki Emisji	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem.

### Słownik terminów technicznych

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

Termin	Definicja
CAGR	<p>Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru:</p> $CAGR = \left( \frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left( \frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ <p>gdzie: rp – rok początkowy, rk – rok końcowy, W<sub>rp</sub> – wartość w roku początkowym, W<sub>rk</sub> – wartość w roku końcowym.</p>
Catch-up TV	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
<b>Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)</b>	<p>Rozwiązanie umowy z klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym.</p> <p>Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.</p>
<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. W przypadku bezpłatnego dostępu do Internetu świadczonego przez Aero2 do RGU usług przedpłaconych w ramach dostępu do Internetu wliczone zostały wyłącznie te karty SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni skorzystały z usług transmisji danych w ramach płatnych pakietów.
<b>dosprzedaż</b>	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
DTH	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
DTT	Naziemna telewizja cyfrowa ( <i>Digital Terrestrial Television</i> ).
DVB-T	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej ( <i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i> ).
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganiu zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych ( <i>enterprise resource planning</i> ).
FTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w stacjonarnej sieci telefonicznej innego operatora ( <i>Fixed Termination Rate</i> ).
GB	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024 <sup>3</sup> bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
Grupa komercyjna	Grupa widzów zawierająca się w przedziale wiekowym 6-49 lat, z uwzględnieniem oglądalności przesuniętej w czasie Live+2, tj. dwa kolejne dni po dniu emisji.
GRP	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16-49 lat ( <i>Gross Rating Point</i> ).
GSM	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych ( <i>Global System for Mobile Communications</i> ).
GSM-1800	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 1800 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
GSM-900	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G na pasmach 900 MHz, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych.
HD	Sygnal w większej rozdzielczości niż standardowa ( <i>High Definition</i> ).



Termin	Definicja
HSPA/HSPA+	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS ( <i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i> ). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier ( <i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i> ). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
IPLA	Internetowa platforma dostępu do treści wideo należąca do Grupy Polsat.
IPTV	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP ( <i>Internet Protocol Television</i> ).
Klient, Klient kontraktowy	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
Lokalizacja	(inaczej: site/maszt/wieża lub konstrukcja dachowa) - pojedyncza konstrukcja stalowa zlokalizowana w wyodrębnionym regionie geograficznym, zapewniająca możliwość instalacji jednej lub kilku stacji bazowych celem dostarczenia sygnału radiowego do terminali ruchomych użytkowników końcowych w obrębie tego regionu.
LTE	<i>Long Term Evolution</i> - standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych określany również jako 4G. Na bazie kanału częstotliwości o szerokości ograniczonej do maksymalnie 20 MHz pozwala na osiągnięcie prędkości transmisji danych do 150 Mb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 2x2).
LTE-Advanced	Kolejny standard bezprzewodowego przesyłu danych czwartej generacji (4G), istotnie poprawiający parametry standardu LTE. Poprzez umożliwienie agregacji pasm z różnych częstotliwości (łącznie maksymalnie do 100 MHz) pozwala na znaczące zwiększenie maksymalnej prędkości transmisji do 3 Gb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 8x8).
Mb/s	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub $1024^2$ bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
MIMO	(ang. <i>Multiple Input, Multiple Output</i> ) rozwiązanie zwiększające przepustowość sieci bezprzewodowej polegające na transmisji wieloantenowej zarówno po stronie nadawczej, jak i po stronie odbiorczej.
MTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora ( <i>Mobile Termination Rate</i> ).
Multiroom	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na kilku telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
MVNO	Operator wirtualnej sieci komórkowej ( <i>Mobile Virtual Network Operator</i> ).
ODU-IDU	ang. <i>Outdoor Unit Indoor Unit</i> , autorskie rozwiązanie Grupy Polsat oparte o zestaw obejmujący zewnętrzny modem LTE (ODU) i domowy router WiFi (IDU), które zwiększa efektywny zasięg i poprawia jakość sygnału LTE.
PPV	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych ( <i>pay-per-view</i> ).
przychody interconnect	Przychody hurtowe za zakańczanie ruchu głosowego i niegłosowego w sieci Polkomtel z sieci innych operatorów w oparciu o umowy o wzajemnym połączeniu sieci oraz przychody z tranzytu ruchu.
PVR	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym ( <i>Personal Video Recorder</i> ).
realni użytkownicy	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej ( <i>Real Users</i> ).
RGU (Revenue Generating Unit)	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
SD	Sygnał telewizyjny o rozdzielczości standardowej ( <i>Standard Definition</i> ).
SMS	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych ( <i>Short Message Service</i> ).



Termin	Definicja
Stacja bazowa	(inaczej: stacja przekaźnikowa / BTS / Base Transceiver Station / nadajnik / nodeB / eNodeB) - urządzenie wyposażone w anteny nadawczo-odbiorcze, łączące terminal ruchomy (np. telefon komórkowy, router mobilny) z częścią transmisyjną sieci telekomunikacyjnej. Stacja bazowa wykorzystuje pojedynczą technologię (2G, 3G lub LTE) na wyodrębnionej nośnej (bloku częstotliwości z wyodrębnionego zakresu pasma). Stacja bazowa nie powinna być mylona z lokalizacją (ang. site).
strumieniowanie	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
TSV (Time Shifted Viewing)	Przesunięcie w czasie konsumpcji treści telewizyjnych nadawanych w czasie rzeczywistym poprzez zapis programów na nośniku pamięci (np. cyfrowym dekodzerze) i późniejsze ich odtwarzanie.
TV Mobilna	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
udział w oglądalności, udział w widowni	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażony jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
udział w rynku reklamy	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według SMG Poland (dawniej SMG)).
UMTS	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s ( <i>Universal Mobile Telecommunication System</i> ).
usługi dodane, VAS	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
usługi zintegrowane	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
USSD	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
WCDMA	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3 <sup>rd</sup> Generation Partnership Project od 1999 roku i stosowana w sieciach 3G w standardzie UMTS ( <i>Wideband Code Division Multiple Access</i> ).
VoLTE	Technologia, która zapewnia natychmiastowe zestawienie połączenia, wysoką jakość głosu oraz możliwość realizacji zaawansowanych usług komunikacyjnych z gwarancją jakości, takich jak np. przesyłanie obrazu wideo jakości HD w oparciu o zwykły numer telefonu ( <i>Voice over LTE</i> ).
WiFi	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
wirtualna sieć prywatna	Sieć zapewniająca połączenie w ramach sieci prywatnej za pośrednictwem publicznej sieci (np. Internetu).
VoD (Domowa Wypożyczalnia Filmowa)	Nasze usługi z kategorii wideo na żądanie.
zasięg techniczny	Odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru danego kanału nadawanego przez Telewizję Polsat.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony  
30 września 2018 roku**

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

## Spis treści

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	4
ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU CAŁKOWITEGO .....	5
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS .....	6
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	10
NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
INFORMACJE OGÓLNE .....	11
1. Działalność Jednostki Dominującej .....	11
2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej .....	11
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej .....	12
4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	12
5. Struktura Grupy .....	23
6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	26
NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	27
7. Objąśnienia dotyczące sezonowości .....	27
8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów .....	27
9. Koszty operacyjne .....	28
10. Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto .....	28
11. Koszty finansowe, netto .....	29
12. Kapitały .....	29
13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały .....	30
14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	31
15. Zobowiązania z tytułu obligacji .....	31
POZOSTAŁE INFORMACJE .....	32
16. Nabycie udziałów .....	32
17. Segmenty działalności .....	41
18. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	45
19. Zobowiązania warunkowe .....	47
20. Ryzyko i wartość godziwa .....	48
21. Istotne umowy i wydarzenia .....	52
22. Wydarzenia po dacie bilansowej .....	55
23. Inne ujawnienia .....	55
24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowo i założenia .....	56

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 7 listopada 2018 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 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku wykazujący zysk netto za okres  
w wysokości: 750,7 zł

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

od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku wykazujące zysk całkowity za okres  
w wysokości: 750,5 zł

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

30 września 2018 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 30.395,3 zł

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

od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku wykazujący zmniejszenie środków  
pieniężnych netto o kwotę: 11,2 zł

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

od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku wykazujące zwiększenie stanu  
kapitału własnego o kwotę: 1.564,5 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.

Tobias Solorz	Dariusz Działkowski	Tomasz Gillner-Gorywoda	Aneta Jaskólska
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

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

Warszawa, 7 listopada 2018 roku

**Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	Nota	okres 3 miesiące zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	30 września 2017 niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>	30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	30 września 2017 niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.735,0	2.390,9	7.684,1	7.249,4
Koszty operacyjne	9	(2.345,8)	(1.975,7)	(6.389,9)	(5.876,7)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		7,3	6,7	13,4	23,4
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>396,5</b>	<b>421,9</b>	<b>1.307,6</b>	<b>1.396,1</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	10	11,7	(28,0)	(37,6)	(11,9)
Koszty finansowe, netto	11	(101,6)	(104,8)	(273,1)	(403,6)
Udział w zysku/(stracie) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		(3,5)	-	1,6	-
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>303,1</b>	<b>289,1</b>	<b>998,5</b>	<b>980,6</b>
Podatek dochodowy		(76,0)	(54,2)	(247,8)	(192,6)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>227,1</b>	<b>234,9</b>	<b>750,7</b>	<b>788,0</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		226,1	242,9	762,7	813,5
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		1,0	(8,0)	(12,0)	(25,5)
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,35</b>	<b>0,37</b>	<b>1,17</b>	<b>1,23</b>



**Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego**

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2018 niebadany (dane według MSSF 15)	30 września 2017 niebadany (dane według MSR 18)	30 września 2018 niebadany (dane według MSSF 15)	30 września 2017 niebadany (dane według MSR 18)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>227,1</b>	<b>234,9</b>	<b>750,7</b>	<b>788,0</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	0,2	(0,1)	(0,3)	(1,2)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	0,0	0,0	0,1	0,2
<b>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		<b>0,2</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(1,0)</b>
<b>Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu</b>		<b>0,2</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(1,0)</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>		<b>227,3</b>	<b>234,8</b>	<b>750,5</b>	<b>787,0</b>
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		226,3	242,8	762,5	812,5
Zysk/(strata) całkowity przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		1,0	(8,0)	(12,0)	(25,5)

**Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa**

	Nota	30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR 18)</i>
Zestawy odbiorcze		275,8	325,3
Inne rzeczowe aktywa trwałe		4.438,0	2.867,1
Wartość firmy	16	11.519,3	11.041,7
Relacje z klientami		2.257,7	2.557,3
Marki		2.019,0	2.037,1
Inne wartości niematerialne		3.015,6	3.261,5
Długoterminowe aktywa programowe		584,3	170,1
Nieruchomości inwestycyjne		29,9	5,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		94,8	91,4
Inne aktywa długoterminowe, w tym:		647,9	1.270,7
<i>udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą</i>		36,9	665,2
<i>praw własności</i>		2,7	1,9
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		213,0	197,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		213,0	197,2
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>25.095,3</b>	<b>23.824,5</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe		544,5	251,7
Aktywa z tytułu kontraktów		655,2	-
Zapasy		387,6	283,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		2.197,3	1.983,2
Należności z tytułu podatku dochodowego		65,4	1,3
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		230,1	207,9
Pozostałe aktywa obrotowe		56,8	31,7
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		0,4	5,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1.151,5	1.161,5
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		11,6	10,5
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>5.300,0</b>	<b>3.931,5</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>30.395,3</b>	<b>27.756,0</b>

**Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa**

	Nota	30 września 2018 niebadany (dane według MSSF 15)	31 grudnia 2017 (dane według MSR 18)
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały		(204,1)	3,2
Zyski zatrzymane		6.130,5	4.871,4
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>13.126,0</b>	<b>12.074,2</b>
Udziały niekontrolujące		555,3	42,6
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>13.681,3</b>	<b>12.116,8</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	9.043,8	9.291,4
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	965,6	975,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		15,0	18,6
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		343,6	440,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1.006,2	879,8
Przychody przyszłych okresów		-	3,2
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		728,3	114,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		205,0	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>12.102,5</b>	<b>11.723,7</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.368,9	1.341,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	41,8	42,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		10,7	9,7
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		116,6	114,5
Zobowiązania z tytułu kontraktów		643,5	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		2.302,7	1.727,3
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		5,5	3,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		62,3	61,3
Przychody przyszłych okresów		65,0	618,3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>4.611,5</b>	<b>3.915,5</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>16.714,0</b>	<b>15.639,2</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>30.395,3</b>	<b>27.756,0</b>

## Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2018	30 września 2017
		niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>
<b>Zysk netto</b>		<b>750,7</b>	<b>788,0</b>
<b>Korekty:</b>		<b>1.470,1</b>	<b>1.457,7</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	1.448,8	1.348,2
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(411,2)	(246,2)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		100,5	166,1
Odsetki		269,0	331,1
Zmiana stanu zapasów		(70,8)	(16,9)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(266,9)	(224,5)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		88,0	(90,1)
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		55,2	-
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu kontraktów		43,2	-
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych, netto		11,1	(15,1)
Podatek dochodowy		247,8	192,6
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(61,2)	(97,4)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności		(1,6)	-
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji		-	58,7
Inne korekty		18,2	51,2
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>2.220,8</b>	<b>2.245,7</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(265,1)	(181,5)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		20,5	23,5
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>1.976,2</b>	<b>2.087,7</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(465,0)	(418,9)
Nabycie wartości niematerialnych		(168,4)	(137,3)
Nabycie akcji/udziałów w jednostkach stowarzyszonych i innych jednostkach		(15,7)	-
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	16	(453,7)	1,6
Płatności z tytułu koncesji		(119,6)	(120,7)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		11,6	15,8
Wpływy z tytułu inwestycji w fundusze		(95,0)	-
Wpływy z tytułu inwestycji w fundusze		95,4	-
Pożyczki udzielone		(11,0)	(28,6)
Spłata udzielonych pożyczek		30,0	25,0
Pozostałe (wyływy)/wpływy		(5,9)	5,9
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(1.197,3)</b>	<b>(657,2)</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	14	635,3	600,0
Wykup obligacji	15	-	(886,7)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(1.077,8)	(802,0)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(342,8)	(319,6)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji	15	-	(58,7)
Wypłata dywidendy		-	(204,7)
Inne wydatki		(4,8)	(4,3)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(790,1)</b>	<b>(1.676,0)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(11,2)</b>	<b>(245,5)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>1.172,0**</b>	<b>1.336,7***</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		2,3	(2,8)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>1.163,1****</b>	<b>1.088,4*****</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS oraz zapłatę za koszty związane z modyfikacją umowy kredytowej.

\*\* W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 10,5 zł

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

\*\*\*\* W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 11,6 zł

\*\*\*\*\* W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 8,2 zł



### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018

	Nota	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>		<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>3,2</b>	<b>4.871,4</b>	<b>12.074,2</b>	<b>42,6</b>	<b>12.116,8</b>
Zmiana wynikająca z wdrożenia MSSF 15		-	-	-	496,4	496,4	-	496,4
<b>Stan na 1 stycznia 2018</b>		<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>3,2</b>	<b>5.367,8</b>	<b>12.570,6</b>	<b>42,6</b>	<b>12.613,2</b>
Efekt nabycia Netia S.A.	16	-	-	-	-	-	525,0	525,0
Efekt nabycia Eleven Sports Network Sp. z o.o.	16	-	-	-	-	-	(2,9)	(2,9)
Wycena opcji put	16, 20	-	-	(207,1)	-	(207,1)	2,6	(204,5)
Zysk całkowity		-	-	(0,2)	762,7	762,5	(12,0)	750,5
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>		-	-	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	762,7	762,7	(12,0)	750,7
<b>Stan na 30 września 2018 niebadany</b>		<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(204,1)</b>	<b>6.130,5</b>	<b>13.126,0</b>	<b>555,3</b>	<b>13.681,3</b>

\* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2018 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4.095,5</b>	<b>11.299,6</b>	<b>78,0</b>	<b>11.377,6</b>
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(204,7)	(204,7)	-	(204,7)
Zysk całkowity	-	-	(1,0)	813,5	812,5	(25,5)	787,0
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(1,0)	-	(1,0)	-	(1,0)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	813,5	813,5	(25,5)	788,0
<b>Stan na 30 września 2017 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>3,5</b>	<b>4.704,3</b>	<b>11.907,4</b>	<b>52,5</b>	<b>11.959,9</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 30 września 2017 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

### **Informacje ogólne**

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

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

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

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

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

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

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu,
- Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu.

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszk	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szelaąg	Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Źak	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 28 czerwca 2018 roku).

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

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 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 2017, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). Zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* Grupa ujawniła opis rodzaju oraz skutki zmiany zasad (polityki) rachunkowości w dalszej części tej noty.

Pozostałe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później oraz opisanego niżej uszczegółowienia zasad konsolidacji.

Transakcje na udziałach/akcjach spółki zależnej pomiędzy jednostką dominującą a udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi tejże spółki zależnej są ujmowane jako transakcje pomiędzy akcjonariuszami, o ile nie skutkują zmianą kontroli nad jednostką zależną. W skonsolidowanym rachunku zysków i strat nie są wykazywane żadne zyski ani straty odnośnie transakcji między jednostką dominującą a udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi, chyba że w wyniku transakcji doszło do utraty kontroli. Transakcje w wyniku których nie doszło do utraty kontroli są wykazywane w kapitałach własnych.

Opcje put przyznane w momencie objęcia kontroli nad spółką zależną właścicielom udziałów/akcji nie dających kontroli nad tą spółką zależną (tj. nakładające na Grupę obowiązek odkupienia udziałów niekontrolujących w określonych przypadkach w przyszłości po określonej cenie) skutkują rozpoznaniem zobowiązania finansowego w skonsolidowanym bilansie.

O ile taka opcja put nie została wykonana, na koniec każdego okresu raportowego Grupa określa wartość udziałów niekontrolujących (włączając część zysku/straty alokowaną do udziałów niekontrolujących), usuwa z bilansu udziały niekontrolujące tak jakby zostały nabyte na tą datę bilansową i rozpoznaje zobowiązanie finansowe wyceniane w wartości bieżącej kwoty wykupu opcji. Kwota różnicy jest ujmowana jak transakcja między jednostką dominującą a udziałowcami mniejszościowymi opisana powyżej.

W momencie wygaśnięcia niewykonanej opcji put, Grupa w pełni usuwa z bilansu zobowiązanie finansowe i rozpoznaje udziały niekontrolujące tak jakby opcja put nigdy nie była przyznana.

## **MSSF 9 Instrumenty finansowe**

MSSF 9 *Instrumenty finansowe* określa wymogi dotyczące ujmowania i wyceny aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i niektórych umów dotyczących kupna lub sprzedaży pozycji niefinansowych. Niniejszy standard zastąpił MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*.

MSSF 9 określa nowe podejście do klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, które odzwierciedla model biznesu, w którym zarządza się tymi aktywami oraz charakterystykę związanych z nimi przepływów pieniężnych. MSSF 9 zawiera następujące główne kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane według zamortyzowanego kosztu, według wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz według wartości godziwej przez wynik finansowy. Nowe wymogi w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych nie miały istotnego wpływu na sposób ujmowania i wyceny należności handlowych, pożyczek, inwestycji w dłużne papiery wartościowe oraz inwestycji w papiery udziałowe zarządzane na podstawie wartości godziwej.

Pożyczki oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności są utrzymywane w celu gromadzenia umownych przepływów pieniężnych i oczekuje się, że spowodują przepływy środków pieniężnych stanowiące jedynie spłatę kapitału i odsetek. Grupa dokonała analizy charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami i stwierdziła, że spełniają one kryteria wyceny według zamortyzowanego kosztu zgodnie z MSSF 9.

MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej” (‘ECL’). Podejście to wymaga znaczącego osądu w jaki sposób zmiany czynników ekonomicznych wpływają na wartość ECL, określonego na podstawie przyjętego poziomu prawdopodobieństwa. Wdrożenie nowego modelu nie miało istotnego wpływu na wartość odpisów ujętych przez Grupę.

Ponadto, MSSF 9 zawiera również opcjonalne wymagania dotyczące rachunkowości zabezpieczeń. W ramach wyboru stosowanych zasad rachunkowości Grupa zdecydowała nadal stosować wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń zawarte w MSR 39 zamiast wymogów zawartych w MSSF 9.

Na dzień 1 stycznia 2018 roku klasyfikacja i wartość księgowa instrumentów finansowych Grupy przedstawiały się następująco:

			<b>MSR 39</b>	<b>MSSF 9</b>
	<b>Kategoria wg MSR 39</b>	<b>Kategoria wg MSSF 9</b>	<b>Wartość księgowa</b>	<b>Wartość księgowa</b>
Pożyczki udzielone	pożyczki i należności	zamortyzowany koszt	4,5	4,5
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	pożyczki i należności	zamortyzowany koszt	2.454,5	2.454,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	pożyczki i należności	zamortyzowany koszt	1.161,5	1.161,5
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	pożyczki i należności	zamortyzowany koszt	10,5	10,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(10.633,3)	(10.633,3)
Zobowiązania z tytułu obligacji	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(1.018,2)	(1.018,2)
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(555,3)	(555,3)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(28,3)	(28,3)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(760,5)	(760,5)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(665,3)	(665,3)
<b>Razem</b>			<b>(10.029,9)</b>	<b>(10.029,9)</b>

## MSSF 15 Przychody z umów z klientami

MSSF 15 ustala jeden, pięcioetapowy model do ustalania i rozpoznawania przychodów, który ma być stosowany do wszystkich umów z klientami. Zastąpił on istniejący standard MSR 18 *Przychody* oraz MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną*.

W przypadku Grupy największa zmiana wywołana wdrożeniem standardu dotyczy rozpoznawania przychodów z kontraktów wieloelementowych (np. umowa telekomunikacyjna wraz z telefonem), w ramach których następuje sprzedaż produktów subsydiowanych dostarczanych w momencie zawarcia umowy: skumulowana wartość przychodów w czasie trwania umowy nie uległa zmianie, ale nastąpiła zmiana alokacji pomiędzy przychodami ze sprzedaży sprzętu i przychodami z tytułu świadczenia usług (większa część całkowitego wynagrodzenia jest przypisana do dostarczonego z góry sprzętu, wymagając wcześniejszego rozpoznania przychodu).

Wcześniejsze rozpoznanie przychodu spowodowało ujęcie w bilansie aktywów z tytułu kontraktów, odzwierciedlające prawo Grupy do przyszłego wynagrodzenia za produkty lub usługi przekazane już klientowi. Grupa prezentuje aktywa z tytułu kontraktów jako aktywa krótkoterminowe w związku z tym, iż ich realizacja jest przewidziana w okresie normalnego cyklu operacyjnego. W przypadku sprzedaży subsydiowanej Grupa nie koryguje przyrzeczonej kwoty wynagrodzenia o wpływ istotnego elementu finansowania, ponieważ oczekuje że okres od momentu przekazania dobra lub usługi klientowi do momentu zapłaty przez klienta wyniesie nie więcej niż jeden rok.



Wdrożenie MSSF15 spowodowało ujęcie w bilansie zobowiązania z tytułu kontraktów. Zobowiązania kontraktowe stanowią zobowiązania Grupy do przekazania dóbr lub usług do klientów, za które Grupa otrzymała już wynagrodzenie od klienta końcowego lub kwota wynagrodzenia jest należna.

Grupa nie zidentyfikowała żadnych istotnych praw materialnych w umowach z klientami, które powinny zostać wyodrębnione jako oddzielne zobowiązania do spełnienia świadczenia.

Grupa zazwyczaj sprzedaje swoje usługi oraz towary przez dystrybutorów, którzy pełnią rolę agenta, co oznacza, że nie przejmują na siebie wszystkich rodzajów ryzyka związanych z dostawą towarów i usług, w związku z czym przychody ze sprzedaży rozpoznawane są przez Grupę w momencie sprzedaży do klienta końcowego.

Ujęte w bilansie zobowiązania z tytułu kontraktów dotyczą głównie niewykorzystanych środków w systemie prepaid, poprzednio ujmowane jako przychody przyszłych okresów.

Wdrożenie MSSF 15 spowodowało zmiany w polityce rachunkowości w zakresie rozpoznawania przychodów. Proces rozpoznawania przez Grupę przychodów z kontraktów wieloelementowych (np. umowa telekomunikacyjna wraz z telefonem) polega na:

- a) ocenie wszystkich dóbr i usług dostarczanych klientowi w ramach umowy czy stanowią one odrębne zobowiązania do wykonania świadczenia,
- b) określeniu i przypisaniu cen transakcyjnych do odrębnych zobowiązań do wykonania świadczenia; przypisanie to następuje na podstawie proporcji jednostkowych cen sprzedaży, jakie mogłyby zostać uzyskane, gdyby przyręczone dobra i usługi zostały sprzedane pojedynczo w odrębnej transakcji.

Grupa zastosowała MSSF 15 z wykorzystaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, w której skumulowany efekt zastosowania standardu po raz pierwszy jest rozpoznany w zyskach zatrzymanych na dzień pierwszego zastosowania standardu.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zastosowanie MSSF 15 miało następujący wpływ na skonsolidowany bilans na dzień 1 stycznia 2018 roku:

	<b>1 stycznia 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18</b>	<b>Korekty</b>	<b>1 stycznia 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15</b>
Zestawy odbiorcze	325,3	-	325,3
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2.867,1	-	2.867,1
Wartość firmy	11.041,7	-	11.041,7
Relacje z klientami	2.557,3	-	2.557,3
Marki	2.037,1	-	2.037,1
Inne wartości niematerialne	3.261,5	-	3.261,5
Długoterminowe aktywa programowe	170,1	-	170,1
Nieruchomości inwestycyjne	5,1	-	5,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	91,4	-	91,4
Inne aktywa długoterminowe, w tym:	1.270,7	(27,7)	1.243,0
<i>udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenianych</i>	665,2	-	665,2
<i>metodą praw własności</i>	1,9	-	1,9
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	197,2	-	197,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	197,2	-	197,2
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>23.824,5</b>	<b>(27,7)</b>	<b>23.796,8</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe	251,7	-	251,7
Aktywa z tytułu kontraktów	-	710,4	710,4
Zapasy	283,7	25,2	308,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.983,2	(88,4)	1.894,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	1,3	-	1,3
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	207,9	-	207,9
Pozostałe aktywa obrotowe	31,7	-	31,7
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	5,1	-	5,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.161,5	-	1.161,5
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	10,5	-	10,5
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>3.931,5</b>	<b>647,2</b>	<b>4.578,7</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>27.756,0</b>	<b>619,5</b>	<b>28.375,5</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	<b>1 stycznia 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18</b>	<b>Korekty</b>	<b>1 stycznia 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15</b>
Kapitał zakładowy	25,6	-	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	-	7.174,0
Pozostałe kapitały	3,2	-	3,2
Zyski zatrzymane	4.871,4	496,4	5.367,8
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>12.074,2</b>	<b>496,4</b>	<b>12.570,6</b>
Udziały niekontrolujące	42,6	-	42,6
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>12.116,8</b>	<b>496,4</b>	<b>12.613,2</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9.291,4	-	9.291,4
Zobowiązania z tytułu obligacji	975,7	-	975,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18,6	-	18,6
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	440,8	-	440,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	879,8	116,4	996,2
Przychody przyszłych okresów	3,2	(3,2)	-
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	114,2	-	114,2
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>11.723,7</b>	<b>113,2</b>	<b>11.836,9</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.341,9	-	1.341,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	42,5	-	42,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9,7	-	9,7
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	114,5	-	114,5
Zobowiązania z tytułu kontraktów	-	600,3	600,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.727,3	25,2	1.752,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	3,6	-	3,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	61,3	-	61,3
Przychody przyszłych okresów	618,3	(615,6)	2,7
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>3.915,5</b>	<b>9,9</b>	<b>3.925,4</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>15.639,2</b>	<b>123,1</b>	<b>15.762,3</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>27.756,0</b>	<b>619,5</b>	<b>28.375,5</b>

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

W celu zapewnienia porównywalności okresów poniżej przedstawiono wpływ zastosowania MSSF 15 na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za bieżący okres.

	okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>7.738,7</b>	<b>(54,6)</b>	<b>7.684,1</b>
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	4.802,0	(337,2)	4.464,8
Przychody hurtowe	2.116,0	-	2.116,0
Przychody ze sprzedaży sprzętu	686,7	301,1	987,8
Pozostałe przychody ze sprzedaży	134,0	(18,5)	115,5
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(6.368,0)</b>	<b>(21,9)</b>	<b>(6.389,9)</b>
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(1.757,8)	-	(1.757,8)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(1.448,8)	-	(1.448,8)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(814,2)	(21,9)	(836,1)
Koszty kontentu	(931,3)	-	(931,3)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(665,2)	-	(665,2)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(500,2)	-	(500,2)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(64,3)	-	(64,3)
Inne koszty	(186,2)	-	(186,2)
<b>Pozostałe przychody operacyjne, netto</b>	<b>13,4</b>	<b>-</b>	<b>13,4</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.384,1</b>	<b>(76,5)</b>	<b>1.307,6</b>
Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	(37,6)	-	(37,6)
Koszty finansowe, netto	(273,1)	-	(273,1)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1,6	-	1,6
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>1.075,0</b>	<b>(76,5)</b>	<b>998,5</b>
Podatek dochodowy	(262,3)	14,5	(247,8)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>812,7</b>	<b>(62,0)</b>	<b>750,7</b>

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	<b>30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18</b>	<b>Korekty</b>	<b>30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15</b>
Zestawy odbiorcze	275,8	-	275,8
Inne rzeczowe aktywa trwałe	4.438,0	-	4.438,0
Wartość firmy	11.519,3	-	11.519,3
Relacje z klientami	2.257,7	-	2.257,7
Marki	2.019,0	-	2.019,0
Inne wartości niematerialne	3.015,6	-	3.015,6
Długoterminowe aktywa programowe	584,3	-	584,3
Nieruchomości inwestycyjne	29,9	-	29,9
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	94,8	-	94,8
Inne aktywa długoterminowe, w tym:	671,2	(23,3)	647,9
<i>udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenianych     metodą praw własności</i>	36,9	-	36,9
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	2,7	-	2,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	213,0	-	213,0
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>25.118,6</b>	<b>(23,3)</b>	<b>25.095,3</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe	544,5	-	544,5
Aktywa z tytułu kontraktów	-	655,2	655,2
Zapasy	379,1	8,5	387,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.290,9	(93,6)	2.197,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	65,4	-	65,4
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	230,1	-	230,1
Pozostałe aktywa obrotowe	56,8	-	56,8
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	0,4	-	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.151,5	-	1.151,5
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	11,6	-	11,6
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>4.729,9</b>	<b>570,1</b>	<b>5.300,0</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>29.848,5</b>	<b>546,8</b>	<b>30.395,3</b>

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	<b>30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18</b>	<b>Korekty</b>	<b>30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15</b>
Kapitał zakładowy	25,6	-	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	-	7.174,0
Pozostałe kapitały	(204,1)	-	(204,1)
Zyski zatrzymane	5.696,1	434,4	6.130,5
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>12.691,6</b>	<b>434,4</b>	<b>13.126,0</b>
Udziały niekontrolujące	555,3	-	555,3
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>13.246,9</b>	<b>434,4</b>	<b>13.681,3</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9.043,8	-	9.043,8
Zobowiązania z tytułu obligacji	965,6	-	965,6
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15,0	-	15,0
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	343,6	-	343,6
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	904,3	101,9	1.006,2
Przychody przyszłych okresów	19,5	(19,5)	-
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	728,3	-	728,3
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	205,0	-	205,0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>12.020,1</b>	<b>82,4</b>	<b>12.102,5</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.368,9	-	1.368,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	41,8	-	41,8
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10,7	-	10,7
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	116,6	-	116,6
Zobowiązania z tytułu kontraktów	-	643,5	643,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.295,4	7,3	2.302,7
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	5,5	-	5,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	62,3	-	62,3
Przychody przyszłych okresów	685,8	(620,8)	65,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>4.581,5</b>	<b>30,0</b>	<b>4.611,5</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>16.601,6</b>	<b>112,4</b>	<b>16.714,0</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>29.848,5</b>	<b>546,8</b>	<b>30.395,3</b>



Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	za okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15
<b>Zysk netto</b>	<b>812,7</b>	<b>(62,0)</b>	<b>750,7</b>
<b>Korekty:</b>	<b>1.408,1</b>	<b>62,0</b>	<b>1.470,1</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.448,8	-	1.448,8
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(411,2)	-	(411,2)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	100,5	-	100,5
Odsetki	269,0	-	269,0
Zmiana stanu zapasów	(87,5)	16,7	(70,8)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(267,7)	0,8	(266,9)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	127,4	(39,4)	88,0
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów	-	55,2	55,2
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu kontraktów	-	43,2	43,2
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	11,1	-	11,1
Podatek dochodowy	262,3	(14,5)	247,8
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(61,2)	-	(61,2)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	(1,6)	-	(1,6)
Inne korekty	18,2	-	18,2
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>2.220,8</b>	<b>-</b>	<b>2.220,8</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(265,1)	-	(265,1)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	20,5	-	20,5
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1.976,2</b>	<b>-</b>	<b>1.976,2</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(465,0)	-	(465,0)
Nabycie wartości niematerialnych	(168,4)	-	(168,4)
Nabycie akcji/udziałów w jednostkach stowarzyszonych i innych jednostkach	(15,7)	-	(15,7)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(453,7)	-	(453,7)
Płatności z tytułu koncesji	(119,6)	-	(119,6)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	11,6	-	11,6
Wpływy z tytułu inwestycji w fundusze	(95,0)	-	(95,0)
Wpływy z tytułu inwestycji w fundusze	95,4	-	95,4
Pożyczki udzielone	(11,0)	-	(11,0)
Splata udzielonych pożyczek	30,0	-	30,0
Pozostałe wpływy	(5,9)	-	(5,9)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1.197,3)</b>	<b>-</b>	<b>(1.197,3)</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	635,3	-	635,3
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(1.077,8)	-	(1.077,8)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*	(342,8)	-	(342,8)
Inne wydatki	(4,8)	-	(4,8)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(790,1)</b>	<b>-</b>	<b>(790,1)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(11,2)</b>	<b>-</b>	<b>(11,2)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>1.172,0**</b>	<b>-</b>	<b>1.172,0**</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2,3	-	2,3
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>1.163,1***</b>	<b>-</b>	<b>1.163,1***</b>

\* obejmuje wpływ instrumentów IRS oraz zapłatę za koszty związane z modyfikacją umowy kredytowej

\*\* w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 10,5 złotych

\*\*\* w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 11,6 złotych

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## 5. Struktura Grupy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2018	31 grudnia 2017
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:</b>				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%
Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej PL 2014 Sp. z o.o.)	Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polsat Brands AG	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	nadawca telewizyjny	100%	100%
Muzo.fm Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja radiowa	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Eileme 1 AB (publ) <sup>(a)</sup>	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	-	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2018	31 grudnia 2017
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
Polkomtel Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Liberty Poland S.A.	Katowicka 47 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, handel paliwami gazowymi	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
TM Rental Sp. z o.o.	Konstruktorska 4, Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekodерów	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. sp.k.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług call center i premium rate	100%	100%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	*	*
Litenite Ltd.	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Aero 2 Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Sferia S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2018	31 grudnia 2017
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)</b>				
Altalog Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	66%
Plus Flota Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	usługi zarządzania i dzierżawy	100%	100%
Eska TV S.A.	ul. Jubilerska 10, 04-190 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Lemon Records Sp. z o.o.	ul. Jubilerska 10, 04-190 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Coltex ST Sp. z o.o. <sup>(b)</sup>	ul. Szymanowskiego 2, 80-280 Gdańsk	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Netia S.A. <sup>(c)</sup>	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
Internetia Sp. z o.o. <sup>(c)</sup>	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
Netia 2 Sp. z o.o. <sup>(c)</sup>	ul. Taśmowa 7A, 02-677 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
TK Telekom Sp. z o.o. <sup>(c)</sup>	ul. Kijowska 10/12A, 03-743 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
Telefonia Dialog Sp. z o.o. <sup>(c)</sup>	ul. Strzegomska 142A, 54-429 Wrocław	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
Petrotel Sp. z o.o. <sup>(c)</sup>	ul. Chemików 7, 09-411 Płock	działalność telekomunikacyjna	65,98%	-
Eleven Sports Network Sp. z o.o. <sup>(d)</sup>	Plac Europejski 2, 00-844 Warszawa	nadawca telewizyjny	50% plus 1 udział	-
Superstacja Sp. z o.o. <sup>(e)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 53, 04-028 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	-
Netshare Media Group Sp. z o.o. <sup>(f)</sup>	ul. Saska 16, 03-968 Warszawa	reklama	100%	-

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

(a) W dniu 28 kwietnia 2018 roku sąd zarejestrował transgraniczne połączenie Cyfrowy Polsat S.A. i Eileme 1 AB. Spółką, która pozostała po połączeniu jest Cyfrowy Polsat S.A.

(b) Spółka konsolidowana od 1 marca 2018 roku w wyniku nabycia przez Grupę 100% udziałów (nota 16).

(c) Spółka konsolidowana od 22 maja 2018 roku w wyniku objęcia przez Grupę kontroli nad Netia S.A. (nota 16).

(d) Spółka konsolidowana od dnia 25 maja 2018 roku w wyniku nabycia przez Grupę 50% plus jeden udział (nota 16).

(e) Spółka konsolidowana od dnia 4 czerwca 2018 roku w wyniku nabycia przez Grupę 100% udziałów (nota 16).

(f) Spółka konsolidowana od dnia 25 czerwca 2018 roku w wyniku nabycia przez Grupę 100% udziałów (nota 16).

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2018	31 grudnia 2017
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Wiernicza 159, Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%
TV Spektrum Sp. z o.o. <sup>(a)</sup>	ul. Dęblińska 6, 04-187 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	49,48%	34,02%
Netia S.A. <sup>(b)</sup>	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	-	31,76%
TVO Sp. z o.o. <sup>(c)</sup>	ul. Stefana Batorego 28-32, 81-366 Gdynia	sprzedaż detaliczna	45,1%	-

(a) W dniu 2 lutego 2018 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 15,46% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o.

(b) W dniu 22 maja 2018 roku Cyfrowy Polsat S.A. objęła kontrolę nad Netia S.A.

(c) W dniu 29 maja 2018 roku Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. nabyła 45,1% udziałów w TVO Sp. z o.o.

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2018	31 grudnia 2017
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25E lok. 216, 10-686 Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	1,5%**	1,5%**
Premium Mobile S.A.	ul. Gintrowskiego 31, 02-697 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	1%	-

\* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

\*\* Altalog Sp. z o.o. posiada 2,3% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce InPlus Sp. z o.o.

## 6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 7 listopada 2018 roku.



## Noty objaśniające

### 7. Objaśnienia 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 niższe w pierwszym kwartale z powodu mniejszej liczby dni kalendarzowych i biznesowych.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany (dane według MSSF 15)	30 września 2017 niebadany (dane według MSR 18)	30 września 2018 niebadany (dane według MSSF 15)	30 września 2017 niebadany (dane według MSR 18)
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.630,5	1.494,0	4.464,8	4.570,0
Przychody hurtowe	741,6	588,4	2.116,0	1.802,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	328,6	264,5	987,8	756,4
Pozostałe przychody ze sprzedaży	34,3	44,0	115,5	120,2
<b>Razem</b>	<b>2.735,0</b>	<b>2.390,9</b>	<b>7.684,1</b>	<b>7.249,4</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.

Pozostałe przychody obejmują głównie przychody z odsetek od sprzedaży ratalnej, przychody z tytułu wynajmu lokali i urzędzeń oraz przychody ze sprzedaży energii elektrycznej.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## 9. Koszty operacyjne

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany (dane według MSSF 15)	30 września 2017 niebadany (dane według MSR 18)	30 września 2018 niebadany (dane według MSSF 15)	30 września 2017 niebadany (dane według MSR 18)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	674,8	528,5	1.757,8	1.480,2
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	523,5	429,2	1.448,8	1.348,2
Koszt własny sprzedanego sprzętu	281,1	323,3	836,1	965,7
Koszty kontentu	338,9	269,7	931,3	832,4
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	236,5	224,0	665,2	651,0
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a) 187,1	127,4	500,2	388,9
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	34,8	21,3	64,3	56,9
Inne koszty	69,1	52,3	186,2	153,4
<b>Razem</b>	<b>2.345,8</b>	<b>1.975,7</b>	<b>6.389,9</b>	<b>5.876,7</b>

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Wynagrodzenia	157,5	107,6	414,9	324,4
Ubezpieczenia społeczne	24,4	16,0	68,9	53,3
Pozostałe świadczenia pracownicze	5,2	3,8	16,4	11,2
<b>Razem</b>	<b>187,1</b>	<b>127,4</b>	<b>500,2</b>	<b>388,9</b>

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Odsetki, netto	3,3	8,0	13,0	23,8
Pozostałe różnice kursowe, netto	16,8	(2,7)	(18,4)	29,5
Inne koszty	(8,4)	(33,3)	(32,2)	(65,2)
<b>Razem</b>	<b>11,7</b>	<b>(28,0)</b>	<b>(37,6)</b>	<b>(11,9)</b>

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## 11. Koszty finansowe, netto

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	89,8	93,2	267,4	277,7
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,9	10,9	32,3	58,9
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji	-	-	-	58,7
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji umowy kredytowej	-	-	(34,7)	-
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	(0,2)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	0,2	(0,1)	5,5	5,2
Koszty z tytułu gwarancji, opłat i prowizji bankowych	0,7	0,8	2,6	3,3
<b>Razem</b>	<b>101,6</b>	<b>104,8</b>	<b>273,1</b>	<b>403,6</b>

## 12. Kapitały

### (i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2018 roku i 31 grudnia 2017 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>	

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2018 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Reddev Investments Ltd. <sup>1</sup>	298.656.832	12,0	46,70%	472.203.083	57,66%
Embud 2 Sp. z o.o. S.K.A. <sup>2</sup>	58.000.000	2,3	9,07%	58.000.000	7,08%
Karswell Ltd. <sup>2</sup>	10.000.000	0,4	1,56%	10.000.000	1,22%
Argumenol Investment Company Ltd. <sup>2</sup>	63.948	0,0	0,01%	63.948	0,01%
Pozostali	272.825.236	10,9	42,66%	278.696.486	34,03%
<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> Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza.

<sup>2</sup> Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2017 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>	55.092.796	2,3	8,61%	82.005.421	10,01%
Embud 2 Sp. z o.o. S.K.A. <sup>1</sup>	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Pozostali	214.196.708	8,5	33,50%	214.196.708	26,16%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

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

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

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

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

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

## 13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

### Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2018	2017
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(0,3)	(1,2)
Podatek odroczoney	0,1	0,2
<b>Zmiana za okres</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(1,0)</b>
<b>Stan na 30 września niebadany</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,2</b>

#### 14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Zobowiązania krótkoterminowe	1.368,9	1.341,9
Zobowiązania długoterminowe	9.043,8	9.291,4
<b>Razem</b>	<b>10.412,7</b>	<b>10.633,3</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2018	2017
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>10.633,3</b>	<b>10.572,7</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte w wyniku nabycia spółki Netia S.A. (patrz nota 16)	259,8	-
Zobowiązania z tytułu pożyczek przejętych w wyniku nabycia spółki Superstacja Sp. z o.o. (patrz nota 16)	7,7	-
Zaciągnięcie kredytu rewalwingowego	600,0	600,0
Zaciągnięcie kredytu terminowego	18,1	-
Zaciągnięcie pożyczki	17,2	-
Splata kapitału	(1.077,8)	(802,0)
Splata odsetek i prowizji	(279,0)	(261,7)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji umowy kredytowej	(34,7)	-
Naliczone koszty odsetek	268,1	277,7
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września niebadany</b>	<b>10.412,7</b>	<b>10.386,7</b>

W dniu 2 marca 2018 roku Spółka zawarła umowę zmieniającą umowę kredytów (patrz nota 21).

W dniu 26 lipca 2018 roku Netia S.A. dokonała wcześniejszej spłaty całości zobowiązania z tytułu swoich dotychczasowych kredytów.

#### 15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Zobowiązania krótkoterminowe	41,8	42,5
Zobowiązania długoterminowe	965,6	975,7
<b>Razem</b>	<b>1.007,4</b>	<b>1.018,2</b>

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2018	2017
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.018,2</b>	<b>1.878,1</b>
Wykup obligacji	-	(886,7)
Spłata odsetek i prowizji	(43,1)	(43,0)
Koszt prowizji za wcześniejszy wykup obligacji	-	58,7
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji (płatność)	-	(58,7)
Naliczone koszty odsetek	32,3	58,9
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 września niebadany</b>	<b>1.007,4</b>	<b>1.007,3</b>

## Pozostałe informacje

### 16. Nabycie udziałów

#### Nabycie udziałów w Coltex ST Sp. z o.o.

W dniu 1 marca 2018 roku spółka Liberty Poland S.A. (jednostka pośrednio zależna od Spółki) nabyła 100% udziałów w spółce Coltex ST Sp. z o.o. („Coltlex”) od Coltex Rogala sp.j., Star Telecom Sp. z o.o. i R.S. Trading Lachowscy sp.j.

Wynagrodzenie za 100% udziałów w Coltex wyniosło 27,5 zł.

#### a) Wstępna cena nabycia udziałów

	Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów
Środki przekazane na nabycie 100% udziałów w Coltex	27,5
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 1 marca 2018 roku</b>	<b>27,5</b>

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

Środki przekazane	(27,5)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7,0
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku</b>	<b>(20,5)</b>

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

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

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 1 marca 2018 roku:

	<b>Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (1 marca 2018 roku)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
Zapasy	4,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16,1
Środki pieniężne	7,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(22,2)
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>4,9</b>
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 1 marca 2018 roku</b>	<b>27,5</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>22,6</b>

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

Przychody i zysk netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 1 marca 2018 roku przypadające na Coltex wynoszą odpowiednio 0,8 zł i 0,3 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2018 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 7.684,2 zł i 750,6 zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku.

### **Nabycie akcji Netia S.A.**

W dniu 22 maja 2018 roku zostały rozliczone transakcje kupna akcji Netia S.A. („Netia”). W wyniku rozliczenia wezwania w dniu 22 maja 2018 roku:

- (i) Cyfrowy Polsat nabył 34.662.045 akcji reprezentujących łącznie 10,33% kapitału zakładowego Netii oraz uprawniających do 34.662.045 głosów na walnym zgromadzeniu Netii stanowiących 10,33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netii;
- (ii) Karswell Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr, („Karswell”) nabył 76.040.399 akcji Netii reprezentujących łącznie 22,67% kapitału zakładowego Netii oraz uprawniających do 76.040.399 głosów na walnym zgromadzeniu Netii stanowiących 22,67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netii.

Bezpośrednio przed rozliczeniem wezwania Cyfrowy Polsat posiadał bezpośrednio 110.702.441 akcji Netii (akcje nabyte 5 grudnia 2017 roku), reprezentujących łącznie 33% kapitału zakładowego Netii oraz uprawniających do wykonywania 110.702.441 głosów na walnym zgromadzeniu Netii stanowiących łącznie 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netii.

W dniu 5 grudnia 2017 roku Spółka oraz Karswell zawarły umowę w przedmiocie wspólnego nabycia akcji Netia w wezwaniu oraz umowę zobowiązującą Karswell do sprzedaży akcji Netii spółce Cyfrowy Polsat. Karswell sprzeda Spółce wszystkie nabyte w ramach wezwania akcje za cenę, za którą nabył akcje w wezwaniu. Karswell otrzyma dodatkowe wynagrodzenie za okres pomiędzy dniem rozliczenia transakcji nabycia przez Karswell ostatniej akcji objętej Wezwaniem a dniem, w którym nastąpi



sprzedaż akcji nabytych przez Karswell w ramach wezwania na rzecz Spółki („Okres Przejściowy”) w wysokości odpowiadającej średniemu ważonemu kosztowi finansowania grupy kapitałowej Spółki przez instytucje finansowe przeliczonej na określony ułamek ceny, za którą Karswell nabędzie akcje w wezwaniu za każdy dzień Okresu Przejściowego. Ponadto, w Okresie Przejściowym Karswell zobowiązał się wykonywać prawo głosu z akcji Netia nabytych w wezwaniu zgodnie z instrukcjami Spółki.

W dniu 2 lipca 2018 roku Spółka zawarła ze spółką Karswell Ltd. aneks do umowy w przedmiocie wspólnego nabycia akcji Netia w wezwaniu oraz umowy zobowiązującej do sprzedaży akcji z dnia 5 grudnia 2017 roku, zmieniający porozumienie nabywających w ten sposób, że zobowiązanie Cyfrowego Polsatu do jednorazowego nabycia wszystkich akcji spółki Netia S.A. nabytych przez Karswell Ltd. w wezwaniu zostało zastąpione zobowiązaniem Cyfrowego Polsatu do nabywania ww. akcji w kolejnych transzach.

W dniu 3 lipca 2018 roku Spółka nabyła od Karswell Ltd. 17.331.023 akcji Netia S.A. za cenę sprzedaży w kwocie łącznej 100,0 zł.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności Cyfrowy Polsat objął kontrolę nad Netią w dniu 22 maja 2018 roku.

Na dzień 30 września 2018 roku:

- (i) Cyfrowy Polsat posiadał 162.695.509 akcji Netii reprezentujących łącznie 48,48% kapitału zakładowego Netii oraz uprawniających do 162.695.509 głosów na walnym zgromadzeniu Netii stanowiących 48,48% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netii;
- (ii) Karswell posiadał 58.709.376 akcji Netii reprezentujących łącznie 17,49% kapitału zakładowego Netii oraz uprawniających do 58.709.376 głosów na walnym zgromadzeniu Netii stanowiących 17,49% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w Netii.

#### a) Wstępna cena nabycia akcji

	<b>Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów</b>
Środki przekazane na nabycie 48,5% akcji Netii przez Cyfrowy Polsat	938,8
Środki przekazane na nabycie 17,5% akcji Netii przez Karswell*	338,7
<b>Wstępna cena nabycia 66% akcji Netii</b>	<b>1.277,5</b>

\* - na dzień 30 września 2018 roku Cyfrowy Polsat wykazuje zobowiązanie wobec Karswell w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Środki przekazane przez Cyfrowy Polsat	(300,0)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32,2
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku</b>	<b>(267,8)</b>

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

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

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przyjętych aktywów i zobowiązań na dzień 22 maja 2018 roku:

	<b>Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejścia kontroli (22 maja 2018 roku)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
Inne rzeczowe aktywa trwałe	1.679,8
Inne wartości niematerialne	68,2
Nieruchomości inwestycyjne	25,0
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	6,9
Inne aktywa długoterminowe	19,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63,1
Aktywa z tytułu kontraktów	19,2
Zapasy	3,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	154,7
Należności z tytułu podatku dochodowego	3,4
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	26,8
Pozostałe aktywa obrotowe	9,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(259,8)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(8,3)
Przychody przyszłych okresów	(53,8)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	(2,0)
Zobowiązania z tytułu kontraktów	(9,3)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(228,4)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(7,3)
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto (100%)</b>	<b>1.543,3</b>
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto przypadająca na udziały niekontrolujące</b>	<b>525,0</b>
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto przypadająca na Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat i Karswell</b>	<b>1.018,3</b>
<b>Wstępna cena nabycia 66% akcji na dzień 22 maja 2018 roku</b>	<b>1.277,5</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>259,2</b>

W trakcie wstępnego procesu wyceny Grupa zidentyfikowała znak towarowy „Netia”, relacje z klientami oraz sieć światłowodową. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie oszacowano wartości godziwej tych aktywów i nie wyodrębniono ich z wartości firmy. Wstępna wartość godziwa składników aktywów i pasywów została oszacowana na poziomie wartości księgowej na dzień nabycia.

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

Przychody i zysk netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 22 maja 2018 roku przypadające na grupę kapitałową Netia wynoszą odpowiednio 494,4 zł i 29,7 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2018 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 8.197,5 zł i 779,5 zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku.

### **Nabycie udziałów w Eleven Sports Network Sp. z o.o.**

W dniu 25 maja 2018 roku jednostka zależna od Spółki - Telewizja Polsat Sp. z o.o. („Telewizja Polsat”) nabyła udziały w spółce Eleven Sports Network Sp. z o.o. („Eleven”) od Eleven Sports Network Ltd. („ESN LTD”) stanowiące na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 50% + jeden udział.

Łączna cena nabywanych w ramach umowy udziałów została ustalona na kwotę 38 euro. Cena za udziały płatna była w dwóch ratach. Pierwsza rata w wysokości 18 euro została zapłacona w dniu 25 maja 2018 roku. Druga rata została poddana wstępnej korekcie o wartość długu netto Eleven i została uiszczona w dniu 31 lipca 2018 roku w wysokości 17,9 euro.

Jeśli wartość Eleven w oparciu o osiągnięte wyniki w roku 2020 przekroczy kwotę 80 euro, Telewizja Polsat będzie musiała dokonać dodatkowej płatności na rzecz ESN LTD w wysokości 25% nadwyżki wartości Eleven ponad kwotę 80 euro (wartość Eleven liczona jako 9x skorygowana EBITDA obliczona na podstawie sprawozdania finansowego Eleven za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2020). Dodatkowa płatność stanowi warunkową część ceny za nabyte udziały Eleven, a jej szacowana kwota została zaklasyfikowana jako zobowiązanie finansowe i odzwierciedlona we wstępnie określonej cenie nabycia udziałów w punkcie a) poniżej.

Ponadto Telewizja Polsat, ESN LTD oraz Eleven zawarły umowę wspólników regulującą wzajemne prawa i obowiązki pomiędzy wspólnikami oraz Eleven („Umowa Wspólników”). Umowa Wspólników przewiduje ograniczenia w rozporządzaniu udziałami Eleven oraz kary umowne za naruszenia istotnych postanowień Umowy Wspólników, przy czym najwyższa zastrzeżona w Umowie Wspólników kara umowna wynosi 10 euro. Ponadto Telewizja Polsat oraz ESN LTD mają przyznane w określonych sytuacjach prawa nabycia pakietu drugiego wspólnika po cenie rynkowej lub zbycia swojego pakietu udziałów drugiemu wspólnikowi po cenie rynkowej (opcje put i opcje call):

- a) opcja call dla Telewizji Polsat w przypadku braku jednomyślności wspólników w sytuacjach jej wymagających, a w przypadku niewykonania tej opcji przez Telewizję Polsat - opcja call dla ESN LTD,
- b) opcja call dla Telewizji Polsat w przypadku zmiany kontroli nad ESN LTD,
- c) wzajemne opcje call w przypadku nienaprawionego złamania istotnych warunków Umowy Wspólników,
- d) opcja put dla ESN UK dostępna do wykonania w trzech przedziałach czasowych (1.1.2022-28.2.2022, 1.1.2024-29.02.2024, 1.1.2026-28.02.2026).

Opcje put zostały rozpoznane w skonsolidowanym bilansie Spółki zgodnie z polityką rachunkowości opisaną w notcie 4.

Uprzywilejowana pozycja Telewizji Polsat w zarządzie Eleven, własność ponad 50% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników Eleven w połączeniu z niesymetrycznością opcji call i put opisanych powyżej stanowią podstawę do konsolidowania Eleven na podstawie sprawowanej kontroli. Kontrola ta nie ma charakteru przejściowego, ze względu na długoterminowy charakter inwestycji w Eleven przez Telewizję Polsat oraz wystarczającą płynność finansową do uregulowania obowiązku płatności za zakup pozostałych udziałów Eleven będących własnością ESN LTD w przypadku wykonania powyżej opisanych opcji put i call skutkujących takim obowiązkiem.

**a) Wstępna cena nabycia udziałów**

	<b>Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów</b>
Środki przekazane na nabycie 50% + jeden udział w Eleven	154,4
Odroczona płatność oraz szacowana dodatkowa płatność	21,5
<b>Wstępna cena nabycia</b>	<b>175,9</b>

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

Środki przekazane	(154,4)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,3
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku</b>	<b>(154,1)</b>

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

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

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 25 maja 2018 roku:

	<b>Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (25 maja 2018 roku)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2,7
Inne wartości niematerialne	0,1
Aktywa programowe	143,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56,8
Pozostałe aktywa obrotowe	1,2
Środki pieniężne	0,3
Inne zobowiązania i rezerwy	(6,0)
Przychody przyszłych okresów	(38,1)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(166,6)
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto (100%)</b>	<b>(5,8)</b>
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto przypadająca na udziały niekontrolujące</b>	<b>(2,9)</b>
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto przypadająca na Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat</b>	<b>(2,9)</b>
<b>Wstępna cena nabycia</b>	<b>175,9</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>178,8</b>

Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”.

Przychody i zysk netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 25 maja 2018 roku przypadające na Eleven wynoszą odpowiednio 45,9 zł i 5,2 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2018 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 7.721,4 zł i 733,6 zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku.

### **Nabycie udziałów w Superstacja Sp. z o.o.**

W dniu 4 czerwca 2018 roku spółka Telewizja Polsat Sp. z o.o. (jednostka zależna od Spółki) nabyła 100% udziałów w spółce Superstacja Sp. z o.o. („Superstacja”) od Ster Sp. z o.o., Karswell Limited i Sensor Overseas Limited.

Wynagrodzenie za 100% udziałów w Superstacji wyniosło 13,0 zł.

#### **a) Wstępna cena nabycia udziałów**

	<b>Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów</b>
Środki przekazane na nabycie 100% udziałów w Superstacji	13,0
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 4 czerwca 2018 roku</b>	<b>13,0</b>

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

Środki przekazane	(13,0)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3,8
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku</b>	<b>(9,2)</b>

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

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

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 4 czerwca 2018 roku:

	<b>Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (4 czerwca 2018 roku)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
Inne rzeczowe aktywa trwałe	0,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2,8
Środki pieniężne	3,8
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(7,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(1,6)
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>(2,0)</b>
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 4 czerwca 2018 roku</b>	<b>13,0</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>15,0</b>

Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”.

Przychody i strata netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 4 czerwca 2018 roku przypadające na Superstację wynoszą odpowiednio 3,4 zł i 0,7 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2018 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 7.687,7 zł i 750,9 zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku.

### **Nabycie udziałów w Netshare Media Group Sp. z o.o.**

W dniu 25 czerwca 2018 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Netshare Media Group Sp. z o.o. („NMG”) od Panów Michała Jordana i Pawła Ossowskiego.

Wynagrodzenie za 100% udziałów w NMG wyniosło 50.000 zł (nie w milionach).

#### **a) Wstępna cena nabycia udziałów**

	<b>Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów</b>
Środki przekazane na nabycie 100% udziałów w NMG	0,1
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 25 czerwca 2018 roku</b>	<b>0,1</b>

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

Środki przekazane	(0,1)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,0
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku</b>	<b>(0,1)</b>

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

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



Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 25 czerwca 2018 roku:

	<b>Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (25 czerwca 2018 roku)</b>
<b>Aktywa netto:</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,5
Środki pieniężne	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(2,0)
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>(1,5)</b>
<b>Wstępna cena nabycia na dzień 25 czerwca 2018 roku</b>	<b>0,1</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>1,6</b>

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

Przychody i strata netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 25 czerwca 2018 roku przypadające na NMG wynoszą odpowiednio 0,0 zł i 0,0 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2018 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 7.684,1 zł i 750,6 zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku.

### **Dopłaty za nabycie akcji w ESKA TV S.A. i udziałów w Lemon Records Sp. z o.o.**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. (jednostka zależna od Spółki) dokonała dopłat za akcje ESKA TV S.A. i udziały Lemon Records Sp. z o.o. w wysokości 2 zł (wyżej wspomniane spółki zostały nabyte 4 grudnia 2017 roku).

## **17. Segmenty działalności**

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego, tj. według dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje świadczenie usług i dostarczanie towarów w określonym środowisku gospodarczym.

Działalność poszczególnych segmentów charakteryzuje się różnym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych. Segmenty operacyjne zidentyfikowane przez Grupę są równe segmentom sprawozdawczym.

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji dotyczącej głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych,
- usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid i mix), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- usługi telefonii komórkowej w ofercie przedpłaconej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich,
- usługi telefonii stacjonarnej, które generują przychody głównie z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich,
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii mobilnej i stacjonarnej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- telekomunikacyjne usługi hurtowe, w tym usługi hurtowego roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej,
- dzierżawa włókien światłowodowych, kanalizacji,
- usługi telewizji internetowej (IPLA) dostępne na komputerach, smartfonach, tabletach, telewizorach typu SmartTV, konsolach do gier i urządzeniach telewizyjnych, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie,
- usługi Premium Rate oparte o technologie SMS/IVR/MMS/WAP,
- produkcję dekodków,
- sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego,
- sprzedaż energii elektrycznej i innych mediów do klientów detalicznych.

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

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 (niebadany) – dane według MSSF 15	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	6.635,9	1.048,2	-	7.684,1
Sprzedaż pomiędzy segmentami	90,5	89,3	(179,8)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6.726,4</b>	<b>1.137,5</b>	<b>(179,8)</b>	<b>7.684,1</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.375,9</b>	<b>380,5</b>	<b>-</b>	<b>2.756,4</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.418,1	30,7	-	1.448,8
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>957,8</b>	<b>349,8</b>	<b>-</b>	<b>1.307,6</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	651,8*	43,4	-	695,2
Na dzień 30 września 2018 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	25.033,7	5.598,4**	(236,8)	30.395,3
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	3,8	33,1	-	36,9

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 20,4 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych” nie są w pełni porównywalne do danych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku ze względu na zbycie LTE Holdings Limited w dniu 19 czerwca 2017 roku, nabycie 51% udziałów w Plus Flota Sp. z o.o. (dawniej Paszport Korzyści Sp. z o.o.) w dniu 7 września 2017 roku, nabycie 31,76% akcji Netia S.A. w dniu 5 grudnia 2017 roku oraz nabycie dodatkowych akcji Netia S.A. w dniach 22 maja 2018 roku i 3 lipca 2018 roku, zbycie udziałów w New Media Ventures Sp. z o.o. w dniu 8 grudnia 2017 roku, nabycie 100% udziałów w Coltex ST Sp. z o.o. w dniu 1 marca 2018 roku, nabycie 45,1% udziałów w spółce TVO Sp. z o.o. w dniu 29 maja 2018 roku oraz nabycie 100% udziałów w Netshare Media Group Sp. z o.o. w dniu 25 czerwca 2018 roku.

Należy również zwrócić uwagę, iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku alokowane do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna” nie są w pełni porównywalne do danych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku ze względu na nabycie Eska TV S.A. i Lemon Records Sp. z o.o. w dniu 4 grudnia 2017, nabycie 34,02% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o. w dniu 4 grudnia 2017 roku, nabycie kolejnych 15,46% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o. w dniu 2 lutego 2018 roku, nabycie 50% plus jeden udział w spółce Eleven Sports Network Sp. z o.o. w dniu 25 maja 2018 roku oraz nabycie spółki Superstacja Sp. z o.o. w dniu 4 czerwca 2018 roku.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadany) <i>dane według MSR 18</i>	Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	6.379,5	869,9	-	7.249,4
Sprzedaż pomiędzy segmentami	30,5	130,3	(160,8)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6.410,0</b>	<b>1.000,2</b>	<b>(160,8)</b>	<b>7.249,4</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.389,3</b>	<b>355,0</b>	<b>-</b>	<b>2.744,3</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.319,5	28,7	-	1.348,2
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.069,8</b>	<b>326,3</b>	<b>-</b>	<b>1.396,1</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	635,7*	19,2	-	654,9
Na dzień 30 września 2017 (niebadany)				
Aktywa segmentu, w tym:	22.507,0	4.434,2**	(48,6)	26.892,6
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie	-	5,8	-	5,8

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

\*\* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 67,1 zł.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	30 września 2017 niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>2.756,4</b>	<b>2.744,3</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(1.448,8)	(1.348,2)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.307,6</b>	<b>1.396,1</b>
Różnice kursowe netto (nota 10)	(18,4)	29,5
Koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(292,2)	(317,8)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji umowy kredytowej (nota 11)	34,7	-
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1,6	-
Pozostałe	(34,8)	(127,2)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>998,5</b>	<b>980,6</b>
Podatek dochodowy	(247,8)	(192,6)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>750,7</b>	<b>788,0</b>

## 18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Należności

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Wspólne przedsięwzięcia	2,3	3,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	15,3	6,6
<b>Razem*</b>	<b>17,6</b>	<b>9,9</b>

\* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 września 2018 roku – 3,4 zł, 31 grudnia 2017 roku – 3,4 zł).

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

### Pozostałe aktywa

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,5	0,3
<b>Razem</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>

### Zobowiązania

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Wspólne przedsięwzięcia	6,1	2,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	369,0	35,5
<b>Razem</b>	<b>375,1</b>	<b>37,6</b>

Istotnymi pozycjami zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu porozumienia Cyfrowego Polsatu z Karswell w sprawie nabycia Netii (nota 16).

### Pożyczki udzielone

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Wspólne przedsięwzięcia	13,4	-
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,2	2,1
<b>Razem</b>	<b>15,6</b>	<b>2,1</b>

### Pożyczki otrzymane

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4,8	-
<b>Razem</b>	<b>4,8</b>	<b>-</b>

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## Przychody operacyjne

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Jednostki zależne	18,8*	0,1*
Wspólne przedsięwzięcia	1,0	0,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	27,9	10,4
<b>Razem</b>	<b>47,7</b>	<b>10,6</b>

\* Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem.

## Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Jednostki zależne	13,5*	-*
Wspólne przedsięwzięcia	26,9	1,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	198,8	181,4
<b>Razem</b>	<b>239,2</b>	<b>183,2</b>

\* Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku najistotniejsze transakcje obejmują koszty zakupu energii elektrycznej, usługi reklamowe oraz wynajem nieruchomości.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku najistotniejsze transakcje obejmują koszty zakupu energii elektrycznej, wynajem nieruchomości, koszty związane z nabyciem aktywów programowych i usługi reklamowe.

## Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Jednostki zależne	-*	0,8*
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	1,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	0,1
<b>Razem</b>	<b>0,4</b>	<b>2,2</b>

\* Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed ich nabyciem.

## Koszty finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4,1	78,4
<b>Razem</b>	<b>4,1</b>	<b>78,4</b>

## 19. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 września 2018 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

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

W dniu 27 grudnia 2012 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie prowadzone w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące podawania w reklamach informacji w sposób, który mógł wprowadzać w błąd. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 4,5 zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK. W dniu 15 października 2014 roku wyrokiem SOKiK wysokość kary została obniżona do poziomu 1,5 zł. Wyrokiem z dnia 10 lutego 2016 roku sąd uchylił wyrok SOKiK przywracając wysokość kary do poziomu 4,5 zł. W dniu 15 marca 2016 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 1,8 zł. W dniu 23 marca 2018 r. SOKiK oddalił odwołanie Polkomtel utrzymując w mocy decyzję Prezesa UOKiK. W dniu 13 lipca 2018 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 2,7 zł. Sprawa prawomocnie zakończona.

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. Wyrokiem z dnia 24 października 2017 r. SOKiK oddalił w całości odwołanie Polkomtel od decyzji Prezesa UOKiK. Spółka złożyła apelację od wyroku SOKiK. Wyrokiem z dnia 30 sierpnia 2018 r. Sąd Apelacyjny obniżył wysokość kary do 1,5 zł.

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. Wyrokiem z dnia 5 marca 2018 roku SOKiK uchylił decyzję w części dotyczącej kary pieniężnej (6 zł) i oddalił odwołanie w pozostałym zakresie. Obie strony wniosły apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

### Inne postępowania

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym ZASP wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Termin rozprawy został wyznaczony na 14 listopada 2018 roku.



Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu co do wartości ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wysokości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku nie uległ zmianie.

## **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 2017 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem do końca roku 2017.

### **Ryzyko płynności**

W związku z podpisaniem w dniu 2 marca 2018 roku Drugiej Umowy Zmieniającej i Konsolidującej (patrz nota 21), w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku zmianie uległy przepływy wynikające z umów kredytów.

### **Wartość godziwa**

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

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

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

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

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

	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 września 2018 niebadany (dane według MSSF 15)		31 grudnia 2017 (dane wg MSR 18)	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	15,9	15,9	4,5	4,5
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	2.675,8	2.675,8	2.454,5	2.454,5
Aktywa z tytułu kontraktów	A	*	655,2	655,2	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	1.151,5	1.151,5	1.161,5	1.161,5
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	11,6	11,6	10,5	10,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(10.471,4)	(10.412,7)	(10.692,0)	(10.633,3)
Zobowiązania z tytułu obligacji	B	1	(1.011,8)	(1.007,4)	(1.036,7)	(1.018,2)
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	B	2	(490,2)	(460,2)	(594,2)	(555,3)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	B	2	(25,7)	(25,7)	(28,3)	(28,3)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	B	*	(803,4)	(803,4)	(760,5)	(760,5)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje <sup>[1]</sup>	B	*	(1.595,2)	(1.595,2)	(665,3)	(665,3)
<b>Razem</b>			<b>(9.887,7)</b>	<b>(9.794,6)</b>	<b>(10.146,0)</b>	<b>(10.029,9)</b>
<b>Nierozpoznana strata</b>				<b>(93,1)</b>		<b>(116,1)</b>

A – Aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie.

B – Zobowiązania wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie.

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

<sup>[1]</sup> Zawiera zobowiązanie wobec Karswell Ltd. w wysokości 342,8 zł z tytułu planowanego odkupu akcji spółki Netia S.A. zgodnie z porozumieniem zawartym przez Cyfrowy Polsat i Karswell Ltd.

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 30 września 2018 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyty bankowe oraz otrzymane pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2017 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyty bankowe. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR lub EURIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym. Do wyceny kredytów bankowych udzielonych spółkom Cyfrowy Polsat S.A., Polkomtel Sp. z o.o. oraz Netia S.A. na 30 września 2018 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 30 września 2022 roku (przewidywana data spłaty kredytów). Do wyceny kredytów bankowych udzielonych spółkom Cyfrowy Polsat S.A. oraz Polkomtel Sp. z o.o. na 31 grudnia 2017 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytów na 31 grudnia 2017 roku).

Wartość godziwa obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat S.A na 30 września 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

Na dzień 30 września 2018 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

#### Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	30 września 2018 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	<b>2,9</b>	-
<i>Transakcje forward</i>		-	0,1	-
<i>IRS</i>		-	2,8	-
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>		-	<b>0,2</b>	-
<i>IRS</i>		-	0,2	-
<b>Inwestycje w instrumenty kapitałowe</b>		-	<b>0,4</b>	-
<b>Razem</b>		-	<b>3,5</b>	-

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	30 września 2018 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	(5,3)	(204,5)
<i>Transakcje forward</i>		-	(0,1)	-
<i>IRS</i>		-	(5,2)	-
<i>Opcja put</i>		-	-	(204,5)
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>		-	(0,7)	-
<i>IRS</i>		-	(0,7)	-
<b>Razem</b>		-	(6,0)	(204,5)

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

**Aktywa wyceniane w wartości godziwej**

	31 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	6,4	-
<i>IRS</i>		-	6,4	-
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>		-	0,6	-
<i>IRS</i>		-	0,6	-
<b>Razem</b>		-	7,0	-

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	31 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	(3,1)	-
<i>Transakcje forward</i>		-	(1,5)	-
<i>IRS</i>		-	(1,6)	-
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>		-	(0,5)	-
<i>IRS</i>		-	(0,5)	-
<b>Razem</b>		-	(3,6)	-

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

## 21. Istotne umowy i wydarzenia

### Połączenie transgraniczne

W dniu 9 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w której postanowiło o transgranicznym połączeniu (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu (Spółka Przejmująca) ze spółką Eileme 1 AB (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą wszystkich aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji. W dniu 28 kwietnia 2018 roku sąd zarejestrował transgraniczne połączenie Cyfrowy Polsat S.A. i Eileme 1 AB. Spółką, która pozostała po połączeniu jest Cyfrowy Polsat S.A.

### Decyzja Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

W dniu 15 lutego 2018 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie („Organ”) wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego Spółki z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2012 w kwocie 24,2 zł powiększonej o odsetki od zaległości podatkowych.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zastosowania zwolnienia z obowiązku pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od niektórych płatności odsetkowych dokonanych w 2012 roku. Spółka odwołała się od decyzji Organu, ze względu na posiadane opinie renomowanych podmiotów doradczych oraz nie zawiązała żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

W dniu 10 lipca 2018 roku Organ wydał decyzję podtrzymującą w mocy wcześniejszą decyzję z dnia 15 lutego 2018 roku. Spółka nie zgadza się z przedmiotową decyzją Organu i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie.

Ponadto Organ prowadził czynności kontrolne w analogicznym zakresie za lata 2013 i 2014. Prowadzona w tym zakresie kontrola celno-skarbowa nie została przekształcona przez Organ w postępowanie podatkowe. Niemniej w przypadku utrzymania niekorzystnej, a zdaniem Spółki błędnej interpretacji przepisów dotyczących przedmiotu sporu, Organ może doprowadzić do wydania decyzji określającej dodatkowe zobowiązania Spółki z tego tytułu odnośnie lat 2013 i 2014.

Spółka nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.

### Decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie

W dniu 30 kwietnia 2018 roku Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie wydał decyzję utrzymującą w mocy zaskarżoną decyzję Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie („Organ”) z dnia 25 maja 2017 roku. Decyzja Organu z dnia 25 maja 2017 roku określa zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartość 40,6 zł plus odsetki od zaległości podatkowych. Spółka informowała o decyzji Organu w sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

Spółka nie zgadza się z przedmiotową decyzją Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

Spółka nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.

#### Nabycie udziałów

Dnia 2 lutego 2018 roku spółka zależna od Spółki nabyła 15,46% udziałów w TV Spektrum Sp. z o.o. za kwotę 11,0 zł.

W dniu 1 marca 2018 roku spółka pośrednio zależna od Spółki nabyła 100% udziałów w Coltex ST Sp. z o.o. (patrz nota 16).

W dniu 22 maja 2018 roku zostały rozliczone transakcje kupna akcji Netia S.A. Po rozliczeniu wezwania Cyfrowy Polsat i Karswell Ltd posiadają łącznie 66% kapitału zakładowego spółki stanowiących 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Transakcja szczegółowo opisana w nocie 16.

W dniu 25 maja 2018 roku spółka zależna od Spółki nabyła 50% plus jeden udział w spółce Eleven Sports Network Sp. z o.o. (patrz nota 16).

W dniu 29 maja 2018 roku spółka zależna od Spółki nabyła 45,1% udziałów w spółce TVO Sp. z o.o. za kwotę 4,5 zł.

W dniu 4 czerwca 2018 roku spółka zależna od Spółki nabyła 100% udziałów w spółce Superstacja Sp. z o.o. (patrz nota 16).

W dniu 25 czerwca 2018 roku Spółka nabyła 100% udziałów w Netshare Media Group Sp. z o.o. (patrz nota 16).

#### Zawarcie umowy zmieniającej umowę kredytów

W dniu 2 marca 2018 roku została zawarta umowa zmieniająca (Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca) pomiędzy Spółką (działającą jako agent podmiotów zobowiązanych) oraz UniCredit Bank AG (działającym jako agent stron finansowania) do Umowy Kredytów z dnia 21 września 2015 roku oraz do Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku. Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadziła m.in. zmianę ostatecznej daty spłaty Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego na dzień 30 września 2022 roku (przypadającej pierwotnie na dzień 21 września 2020 roku). W związku z powyższym zmieniony został harmonogram jego spłaty:

- w latach 2019-2021 łączna wysokość rat spłaty Kredytu Terminowego w każdym roku wynosi 1.017,6 zł,
- w roku 2022 łączna wysokość rat spłaty Kredytu Terminowego wynosi 6.626,7 zł.

Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadziła także zmianę poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, przy którym Spółka może zażądać zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych w związku z Umową Kredytów (z wyłączeniem gwarancji udzielonych na podstawie Umowy Kredytów) lub po przekroczeniu którego Spółka będzie musiała ponownie ustanowić zwolnione zabezpieczenia, na 3,00:1 (pierwotnie 1,75:1).

Nadrzędnym celem polityki zarządzania zasobami kapitałowymi Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat pozostaje trwale obniżenie zadłużenia poniżej poziomu 1,75x skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA.

### Spór prawny dotyczący rezerwacji częstotliwości

Zwracamy uwagę, że toczy się spór prawny dotyczący postępowania selekcyjnego na częstotliwości w paśmie 1800 MHz przeprowadzonego przez Prezesa UKE w 2007 roku. W wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego wyłonione zostały oferty złożone przez Mobyland Sp. z o.o. (obecnie Aero 2 Sp. z o.o.) oraz Centernet S.A. (obecnie Aero 2 Sp. z o.o.). Na wnioski T-Mobile i Orange wszczęte zostało postępowanie o unieważnienie samego przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Wyrokiem z dnia 8 maja 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wyrok sądu pierwszej instancji i uchylił decyzję Prezesa UKE z dnia 23 września 2011 roku dotyczącą częściowego unieważnienia wspomnianego przetargu. Po decyzji Naczelnego Sądu Administracyjnego UKE poinformowało, iż „decyzje co do powtórzenia przetargu zostaną podjęte przez Urząd po szczegółowym przeanalizowaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, wskazań Sądu co do dalszego postępowania oraz analizie stanu prawnego” oraz że „decyzje rezerwacyjne Prezesa UKE pozostają w mocy, a operatorzy mogą nadal świadczyć usługi przy wykorzystaniu tych częstotliwości”. Pismem z dnia 23 grudnia 2016 roku Prezes UKE zawiadomił strony o podjęciu z urzędu postępowania o unieważnienie przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Decyzją z dnia 4 sierpnia 2017 roku Prezes UKE unieważnił przetarg z 2007 roku. W dniu 13 października 2017 roku spółka Aero2 Sp. z o.o. (będąca następcą prawnym spółki CenterNet S.A. oraz spółki Mobyland Sp. z o.o.) złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej decyzją Prezesa UKE z dnia 4 sierpnia 2017 roku w przedmiocie unieważnienia postępowania przetargowego z 2007 roku. Decyzją z dnia 31 stycznia 2018 roku Prezes UKE utrzymał w mocy swoją decyzję z dnia 4 sierpnia 2017 roku. Od decyzji tej Aero2 w dniu 7 marca 2018 roku wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, która została oddalona wyrokiem z dnia 4 października 2018 roku. Po otrzymaniu uzasadnienia wyroku Aero2 podejmie decyzję co do zasadności wnoszenia skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Wydana decyzja Prezesa UKE nie wpływa na decyzje rezerwacyjne wydane w odrębnym od przetargu postępowaniu administracyjnym. Zgodnie z komunikatem Prezesa UKE, decyzje rezerwacyjne pozostają ważne i w oparciu o nie mogą być świadczone usługi telekomunikacyjne. Zarząd Spółki jest zdania, iż powyższa kwestia nie powinna negatywnie wpłynąć na wyniki oraz sytuację finansową Grupy. W związku z powyższym niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt związanych z wyceną wartości rezerwacji częstotliwości, które mogłyby okazać się konieczne w wyniku negatywnych rozstrzygnięć powyższej kwestii dla Aero 2 Sp. z o.o.

### Zmiany w akcjonariacie

W dniu 29 stycznia 2018 roku spółka Sensor Overseas Limited zbyła 21.041.375 akcji zwykłych Spółki, stanowiących 3,29% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 5,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 26 stycznia 2018 roku spółka Karswell Limited („Karswell”) zbyła 16.577.107 akcji zwykłych Spółki, stanowiących 2,59% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 2,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W dniu 26 kwietnia 2018 roku spółka Karswell zbyła 123.411.161 akcji zwykłych Spółki, stanowiących 19,30% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 15,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 29 stycznia 2018 roku spółka Reddev Investments Limited („Reddev”) nabyła 21.041.375 akcji zwykłych Spółki stanowiących 3,29% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 5,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu



Spółki. W dniu 26 kwietnia 2018 roku spółka Reddev nabyła 123.411.161 akcji zwykłych Spółki stanowiących 19,30% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 15,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

## 22. Wydarzenia po dacie bilansowej

### Nabycie akcji Netia S.A.

W dniu 2 października 2018 roku Spółka nabyła od Karswell Ltd. 58.709.376 akcji Netia S.A. za cenę sprzedaży w kwocie łącznej 338,8 zł. Po wyżej wspomnianym nabyciu Cyfrowy Polsat posiada bezpośrednio 65,98% w kapitale zakładowym Netii.

### Połączenie spółek

W dniu 31 października 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, w której postanowiło o połączeniu (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu (Spółka Przejmująca) ze spółką Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą wszystkich aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji.

## 23. Inne ujawnienia

### Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

#### Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

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

### Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 września 2018 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
do roku	310,0	192,6
1 do 5 lat	458,0	612,1
powyżej 5 lat	19,3	15,0
<b>Razem</b>	<b>787,3</b>	<b>819,7</b>

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

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
do roku	0,8	0,2
<b>Razem</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2018 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 251,7 zł (110,4 zł na dzień 31 grudnia 2017). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 230,5 zł na dzień 30 września 2018 roku (272,5 zł na dzień 31 grudnia 2017).

### Pozostałe ujawnienia

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Ponadto od 15 lipca 2016 roku obowiązują postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Częste zmiany w regulacjach prawnych oraz częste różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy administracji skarbowej, powodują brak stabilności systemu podatkowego oraz trudności w precyzyjnym przewidywaniu skutków podatkowych w dłuższej perspektywie czasu.

## 24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

Elementy profesjonalnego osądu, szacunków księgowych i założenia zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Natomiast elementy profesjonalnego osądu, szacunków księgowych i założeń związanych z wdrożeniem nowych standardów zaprezentowane są w nocie 4.

# **CYFROWY POLSAT S.A.**

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony  
30 września 2018 roku**

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

## Spis treści

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	4
ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZYSKU CAŁKOWITEGO .....	4
ŚRÓDROCZNY BILANS .....	5
ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	8
NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	9
INFORMACJE OGÓLNE .....	9
1. Spółka .....	9
2. Skład Zarządu Jednostki .....	9
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki .....	10
4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	10
5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	19
NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	19
6. Objasnienia dotyczące sezonowości .....	19
7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów .....	19
8. Koszty operacyjne .....	20
9. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto .....	20
10. Koszty finansowe, netto .....	21
11. Kapitały .....	21
12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających .....	22
13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	22
14. Zobowiązania z tytułu obligacji .....	23
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	23
POZOSTAŁE INFORMACJE .....	25
16. Sprawy sądowe .....	25
17. Ryzyko i wartość godziwa .....	26
18. Istotne umowy i wydarzenia .....	29
19. Inne ujawnienia .....	31
20. Wydarzenia po dniu bilansowym .....	32
21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia .....	33

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 7 listopada 2018 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 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 430,5 zł

### Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 430,1 zł

### Śródroczny bilans na dzień

30 września 2018 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 14.707,4 zł

### Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 327,0 zł

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 479,9 zł

### Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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

Tobias Solorz Prezes Zarządu	Dariusz Działkowski Członek Zarządu	Tomasz Gillner-Gorywoda Członek Zarządu	Aneta Jaskólska Członek Zarządu
Agnieszka Odorowicz Członek Zarządu	Katarzyna Ostap-Tomann Członek Zarządu	Maciej Stec Członek Zarządu	Agnieszka Szatan Główna Księgowa

Warszawa, 7 listopada 2018 roku

### Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	30 września 2017 niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>	30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	30 września 2017 niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	582,6	567,9	1.747,4	1.690,8
Koszty operacyjne	8	(441,8)	(499,0)	(1.452,9)	(1.467,7)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		1,6	2,6	4,1	5,7
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>142,4</b>	<b>71,5</b>	<b>298,6</b>	<b>228,8</b>
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	9	11,0	14,7	261,7	433,7
Koszty finansowe, netto	10	(21,0)	(20,9)	(57,0)	(63,7)
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>132,4</b>	<b>65,3</b>	<b>503,3</b>	<b>598,8</b>
Podatek dochodowy		(31,0)	(12,6)	(72,8)	(39,8)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>101,4</b>	<b>52,7</b>	<b>430,5</b>	<b>559,0</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,16</b>	<b>0,08</b>	<b>0,67</b>	<b>0,87</b>

### Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	30 września 2017 niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>	30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	30 września 2017 niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>101,4</b>	<b>52,7</b>	<b>430,5</b>	<b>559,0</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0,0	(0,1)	(0,5)	(1,2)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	0,0	0,0	0,1	0,2
<b>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(1,0)</b>
<b>Pozostała strata całkowita po opodatkowaniu</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(1,0)</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>	<b>101,4</b>	<b>52,6</b>	<b>430,1</b>	<b>558,0</b>

## Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR 18)</i>
Zestawy odbiorcze		309,4	357,9
Inne rzeczowe aktywa trwałe		122,2	114,6
Wartość firmy		197,0	197,0
Inne wartości niematerialne		59,4	66,3
Nieruchomości inwestycyjne		34,9	36,3
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	18	12.762,7	12.125,5
<i>w tym udziały w jednostce stowarzyszonej</i>		-	638,7
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		31,9	33,1
Inne aktywa długoterminowe		0,7	27,6
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		-	0,2
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>13.518,2</b>	<b>12.958,3</b>
Aktywa z tytułu kontraktów		178,6	-
Zapasy		137,2	65,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		320,6	273,9
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,3	0,8
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		74,1	75,0
Pozostałe aktywa obrotowe		121,5	133,7
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		0,2	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		356,9	29,5
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1.189,2</b>	<b>578,5</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>14.707,4</b>	<b>13.536,8</b>

## Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR 18)</i>
Kapitał zakładowy	11	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	11	7.174,0	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	12	(0,3)	0,1
Zyski zatrzymane		4.193,0	3.712,7
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>11.392,3</b>	<b>10.912,4</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	624,1	535,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	965,6	975,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1,1	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		107,6	83,4
Przychody przyszłych okresów		-	3,2
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		1,7	1,4
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,3</i>	<i>-</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1.700,1</b>	<b>1.598,7</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	665,9	379,9
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	41,8	42,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0,2	-
Zobowiązania z tytułu kontraktów		240,1	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		639,1	351,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,4</i>	<i>0,5</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		25,2	19,5
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		2,7	2,4
Przychody przyszłych okresów		-	229,9
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1.615,0</b>	<b>1.025,7</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3.315,1</b>	<b>2.624,4</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>14.707,4</b>	<b>13.536,8</b>



## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2018	30 września 2017
		niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>
<b>Zysk netto</b>		<b>430,5</b>	<b>559,0</b>
<b>Korekty:</b>		<b>(148,3)</b>	<b>(260,8)</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	147,6	162,2
Odsetki		56,4	54,1
Zmiana stanu zapasów		(71,6)	8,3
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(300,1)	87,2
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		282,8	(68,5)
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		(12,8)	-
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu kontraktów		13,6	-
Podatek dochodowy		72,8	39,8
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(69,2)	(111,6)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(263,1)	(428,8)
Inne korekty		(4,7)	(3,5)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>282,2</b>	<b>298,2</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(53,5)	(36,7)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,2	4,8
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>228,9</b>	<b>266,3</b>
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		107,5	365,3
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi		4,0	53,8
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(14,7)	(10,3)
Nabycie wartości niematerialnych		(8,8)	(9,6)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych		(300,0)	-
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału w jednostce zależnej		(2,1)	(72,0)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,5	6,2
Spłata udzielonych pożyczek		-	10,0
Spłata odsetek od udzielonych pożyczek		-	1,5
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(213,6)</b>	<b>344,9</b>
Zaciągnięcie kredytów	13	300,0	-
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze spłaconymi odsetkami		76,7	-
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*		(64,9)	(66,7)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	-	(151,5)
Wyplacona dywidenda		-	(204,7)
Inne wydatki		(0,1)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>311,7</b>	<b>(422,9)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>327,0</b>	<b>188,3</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>29,5</b>	<b>278,8</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,4	0,7
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>356,9</b>	<b>467,8</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS oraz zapłatę za koszty związane z modyfikacją umowy kredytowej.

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>0,1</b>	<b>3.712,7</b>	<b>10.912,4</b>
Zmiana wynikająca z wdrożenia MSSF 15	-	-	-	49,8	<b>49,8</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2018</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>0,1</b>	<b>3.762,5</b>	<b>10.962,2</b>
Zysk całkowity	-	-	(0,4)	430,5	<b>430,1</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(0,4)	-	<b>(0,4)</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	430,5	<b>430,5</b>
<b>Stan na 30 września 2018 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(0,3)</b>	<b>4.193,0</b>	<b>11.392,3</b>

\* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2018 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017

	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 2017</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>1,2</b>	<b>3.311,4</b>	<b>10.512,2</b>
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(204,7)	<b>(204,7)</b>
Zysk całkowity	-	-	(1,0)	559,0	<b>558,0</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(1,0)	-	<b>(1,0)</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	559,0	<b>559,0</b>
<b>Stan na 30 września 2017 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>0,2</b>	<b>3.665,7</b>	<b>10.865,5</b>

\* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2017 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

## Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

### Informacje ogólne

#### 1. Spółka

Cyfrowy Polsat S.A. ('Spółka', 'Cyfrowy Polsat') jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na 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').

W dniu 28 kwietnia 2018 roku sąd zarejestrował transgraniczne połączenie spółki Cyfrowy Polsat ze spółką zależną Eileme 1 AB (publ) („Eileme 1”).

W dniu 22 maja 2018 roku nastąpiło rozliczenie wezwania na sprzedaż akcji spółki Netia S.A. („Netia”) i w dniu 3 lipca 2018 roku Spółka nabyła od Karswell Ltd. pierwszą transzę akcji Netii. Na dzień 30 września 2018 roku Cyfrowy Polsat posiadał 48,48% akcji Netii, a Karswell Limited posiadał 17,49% akcji Netii. Za sprawą porozumienia zawartego w dniu 5 grudnia 2017 roku między Cyfrowy Polsat i Karswell Limited („Karswell”), Cyfrowy Polsat od dnia 22 maja 2018 roku kontroluje 66% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Netia.

W dniu 25 czerwca 2018 roku Cyfrowy Polsat nabył 100% udziałów w spółce Netshare Media Group Sp. z o.o.

Na dzień 30 września 2018 roku Grupa obejmuje Spółkę, Polkomtel Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Polkomtel Infrastrukturę Sp. z o.o., Telewizję Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Netię S.A. i jej spółki zależne, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k., Orsen Holding Limited i jej spółki zależne oraz Netshare Media Group Sp. z o.o.

#### 2. Skład Zarządu Jednostki

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu,
- Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu,
- Maciej Stec	Członek Zarządu.

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszk	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szelaąg	Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Źak	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 28 czerwca 2018 roku).

### 4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 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 2017, które zostało sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE). Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Spółka, jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone 7 listopada 2018 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Spółka zastosowała po raz pierwszy MSSF 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). Zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* Spółka ujawniła opis rodzaju oraz skutki zmiany zasad (polityki) rachunkowości w dalszej części tej noty.

Pozostałe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później.

#### MSSF 9 Instrumenty finansowe

MSSF 9 Instrumenty finansowe określa wymogi dotyczące ujmowania i wyceny aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i niektórych umów dotyczących kupna lub sprzedaży pozycji niefinansowych. Niniejszy standard zastąpił MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena.

MSSF 9 określa nowe podejście do klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, które odzwierciedla model biznesu, w którym zarządza się tymi aktywami oraz charakterystykę związanych z nimi przepływów pieniężnych. MSSF 9 zawiera następujące główne kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane według zamortyzowanego kosztu, według wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz według wartości godziwej przez wynik finansowy. Nowe wymogi w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych nie miały istotnego wpływu na sposób ujmowania i wyceny należności handlowych, pożyczek, inwestycji w dłużne papiery wartościowe oraz inwestycji w papiery udziałowe zarządzane na podstawie wartości godziwej.

Pożyczki oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności są utrzymywane w celu gromadzenia umownych przepływów pieniężnych i oczekuje się, że spowodują przepływy środków pieniężnych stanowiące jedynie spłatę kapitału i odsetek. Spółka dokonała analizy charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami i stwierdziła, że spełniają one kryteria wyceny według zamortyzowanego kosztu zgodnie z MSSF 9.

MSSF 9 zastąpił model „straty poniesionej” w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej” ('ECL'). Podejście to wymaga znaczącego osądu w jaki sposób zmiany czynników ekonomicznych wpływają na wartość ECL, określonego na podstawie przyjętego poziomu prawdopodobieństwa. Wdrożenie nowego modelu nie miało istotnego wpływu na wartość odpisów ujętych przez Spółkę.

Ponadto, MSSF 9 zawiera również opcjonalne wymagania dotyczące rachunkowości zabezpieczeń. W ramach wyboru stosowanych zasad rachunkowości Spółka zdecydowała nadal stosować wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń zawarte w MSR 39 zamiast wymogów zawartych w MSSF 9.

Na dzień 1 stycznia 2018 roku klasyfikacja i wartość księgowa instrumentów finansowych Spółki przedstawiały się następująco:

			MSR 39	MSSF 9
	Kategoria wg MSR 39	Kategoria wg MSSF 9	Wartość księgowa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	pożyczki i należności	zamortyzowany koszt	2,5	2,5
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	pożyczki i należności	zamortyzowany koszt	278,1	278,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	pożyczki i należności	zamortyzowany koszt	29,5	29,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(914,9)	(914,9)
Zobowiązania z tytułu obligacji	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(1.018,2)	(1.018,2)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(157,7)	(157,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(168,9)	(168,9)
<b>Razem</b>			<b>(1.949,6)</b>	<b>(1.949,6)</b>

## MSSF 15 Przychody z umów z klientami

MSSF 15 ustala jeden, pięcioletni model do ustalania i rozpoznawania przychodów, który ma być stosowany do wszystkich umów z klientami. Zastąpił on istniejący standard MSR 18 Przychody oraz MSR 11 Umowy o usługę budowlaną.

W przypadku Spółki największa zmiana wywołana wdrożeniem standardu dotyczy rozpoznawania przychodów z kontraktów wieloelementowych, w ramach których następuje zróżnicowanie zakresu świadczonych usług (np. świadczenie szerszego zakresu usług w okresie promocyjnym, w którym abonent nie jest zobowiązany do wnoszenia opłat abonamentowych): skumulowana wartość przychodów w czasie trwania umowy nie uległa zmianie, ale nastąpiła zmiana momentu rozpoznania przychodów z tytułu świadczenia usług oraz zmiana alokacji przychodów pomiędzy przychodami ze sprzedaży sprzętu i przychodami z usług.

Wcześniejsze rozpoznanie przychodu spowodowało ujęcie w bilansie aktywów z tytułu kontraktów, odzwierciedlające prawo Spółki do przyszłego wynagrodzenia za produkty lub usługi przekazane już klientowi. Spółka prezentuje aktywa z tytułu kontraktów jako aktywa krótkoterminowe w związku z tym, iż ich realizacja jest przewidziana w okresie normalnego cyklu operacyjnego.

Wdrożenie MSSF15 spowodowało ujęcie w bilansie zobowiązania z tytułu kontraktów. Zobowiązania kontraktowe stanowią zobowiązania Spółki do przekazania dóbr lub usług do klientów, za które Spółka otrzymała już wynagrodzenie od klienta końcowego lub kwota wynagrodzenia jest należna.

Spółka nie zidentyfikowała żadnych istotnych praw materialnych w umowach z klientami, które powinny zostać wyodrębnione jako oddzielne zobowiązania do spełnienia świadczenia.

Spółka zazwyczaj sprzedaje swoje usługi oraz towary przez dystrybutorów, którzy pełnią rolę agenta, co oznacza, że nie przejmują na siebie wszystkich rodzajów ryzyka związanych z dostawą towarów i usług, w związku z czym przychody ze sprzedaży rozpoznawane są w momencie sprzedaży do klienta końcowego.

Wdrożenie MSSF 15 spowodowało zmiany w polityce rachunkowości w zakresie rozpoznawania przychodów. Proces rozpoznawania przez Spółkę przychodów z kontraktów wieloelementowych polega na:

- a) ocenie wszystkich dóbr i usług dostarczanych klientowi w ramach umowy czy stanowią one odrębne zobowiązania do wykonania świadczenia
- b) określeniu i przypisaniu cen transakcyjnych do odrębnych zobowiązań do wykonania świadczenia; przypisanie to następuje na podstawie proporcji jednostkowych cen sprzedaży, jakie mogłyby zostać uzyskane, gdyby przyręczone dobra i usługi zostały sprzedane pojedynczo w odrębnej transakcji.

Spółka zastosowała MSSF 15 z wykorzystaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, w której skumulowany efekt zastosowania standardu po raz pierwszy jest rozpoznany w zyskach zatrzymanych na dzień pierwszego zastosowania standardu.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zastosowanie MSSF 15 miało następujący wpływ na bilans na dzień 1 stycznia 2018 roku:

	<b>1 stycznia 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18</b>	<b>Korekty</b>	<b>1 stycznia 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15</b>
Zestawy odbiorcze	357,9	-	357,9
Inne rzeczowe aktywa trwałe	114,6	-	114,6
Wartość firmy	197,0	-	197,0
Inne wartości niematerialne	66,3	-	66,3
Nieruchomości inwestycyjne	36,3	-	36,3
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	12.125,5	-	12.125,5
<i>w tym udziały w jednostce stowarzyszonej</i>	638,7	-	638,7
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	33,1	-	33,1
Inne aktywa długoterminowe	27,6	(27,4)	0,2
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	0,2	-	0,2
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>12.958,3</b>	<b>(27,4)</b>	<b>12.930,9</b>
Aktywa z tytułu kontraktów	-	165,8	165,8
Zapasy	65,6	-	65,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	273,9	(83,6)	190,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,8	-	0,8
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	75,0	-	75,0
Pozostałe aktywa obrotowe	133,7	-	133,7
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	0,4	-	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29,5	-	29,5
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>578,5</b>	<b>82,2</b>	<b>660,7</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>13.536,8</b>	<b>54,8</b>	<b>13.591,6</b>

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	<b>1 stycznia 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18</b>	<b>Korekty</b>	<b>1 stycznia 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15</b>
Kapitał zakładowy	25,6	-	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	-	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	0,1	-	0,1
Zyski zatrzymane	3.712,7	49,8	3.762,5
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>10.912,4</b>	<b>49,8</b>	<b>10.962,2</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	535,0	-	535,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	975,7	-	975,7
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	83,4	11,6	95,0
Przychody przyszłych okresów	3,2	(3,2)	-
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	1,4	-	1,4
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1.598,7</b>	<b>8,4</b>	<b>1.607,1</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	379,9	-	379,9
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	42,5	-	42,5
Zobowiązania z tytułu kontraktów	-	226,5	226,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	351,5	-	351,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	0,5	-	0,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19,5	-	19,5
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2,4	-	2,4
Przychody przyszłych okresów	229,9	(229,9)	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1.025,7</b>	<b>(3,4)</b>	<b>1.022,3</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2.624,4</b>	<b>5,0</b>	<b>2.629,4</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>13.536,8</b>	<b>54,8</b>	<b>13.591,6</b>



W celu zapewnienia porównywalności okresów poniżej przedstawiono wpływ zastosowania MSSF 15 na śródroczne sprawozdanie finansowe za bieżący okres.

	okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>1.745,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1.747,4</b>
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.617,7	2,0	1.619,7
Przychody hurtowe	69,2	-	69,2
Przychody ze sprzedaży sprzętu	22,2	(0,4)	21,8
Pozostałe przychody ze sprzedaży	36,7	-	36,7
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(1.452,9)</b>	<b>-</b>	<b>(1.452,9)</b>
Koszty kontentu	(458,4)	-	(458,4)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(415,6)	-	(415,6)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(225,2)	-	(225,2)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(147,6)	-	(147,6)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(79,7)	-	(79,7)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(23,0)	-	(23,0)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(9,9)	-	(9,9)
Inne koszty	(93,5)	-	(93,5)
<b>Pozostałe przychody operacyjne, netto</b>	<b>4,1</b>	<b>-</b>	<b>4,1</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>297,0</b>	<b>1,6</b>	<b>298,6</b>
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	261,7	-	261,7
Koszty finansowe, netto	(57,0)	-	(57,0)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>501,7</b>	<b>1,6</b>	<b>503,3</b>
Podatek dochodowy	(72,5)	(0,3)	(72,8)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>429,2</b>	<b>1,3</b>	<b>430,5</b>

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	<b>30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18</b>	<b>Korekty</b>	<b>30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15</b>
Zestawy odbiorcze	309,4	-	309,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe	122,2	-	122,2
Wartość firmy	197,0	-	197,0
Inne wartości niematerialne	59,4	-	59,4
Nieruchomości inwestycyjne	34,9	-	34,9
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	12.762,7	-	12.762,7
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	31,9	-	31,9
Inne aktywa długoterminowe	22,9	(22,2)	0,7
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>13.540,4</b>	<b>(22,2)</b>	<b>13.518,2</b>
Aktywa z tytułu kontraktów	-	178,6	178,6
Zapasy	137,2	-	137,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	417,9	(97,3)	320,6
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,3	-	0,3
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	74,1	-	74,1
Pozostałe aktywa obrotowe	121,5	-	121,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,2</i>	<i>-</i>	<i>0,2</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	356,9	-	356,9
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1.107,9</b>	<b>81,3</b>	<b>1.189,2</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>14.648,3</b>	<b>59,1</b>	<b>14.707,4</b>

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15
Kapitał zakładowy	25,6	-	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	-	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,3)	-	(0,3)
Zyski zatrzymane	4.141,9	51,1	4.193,0
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>11.341,2</b>	<b>51,1</b>	<b>11.392,3</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	624,1	-	624,1
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	965,6	-	965,6
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,1	-	1,1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	95,7	11,9	107,6
Przychody przyszłych okresów	2,2	(2,2)	-
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	1,7	-	1,7
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,3</i>	<i>-</i>	<i>0,3</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1.690,4</b>	<b>9,7</b>	<b>1.700,1</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	665,9	-	665,9
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	41,8	-	41,8
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,2	-	0,2
Zobowiązania z tytułu kontraktów	-	240,1	240,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	639,1	-	639,1
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,4</i>	<i>-</i>	<i>0,4</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	25,2	-	25,2
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2,7	-	2,7
Przychody przyszłych okresów	241,8	(241,8)	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1.616,7</b>	<b>(1,7)</b>	<b>1.615,0</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>3.307,1</b>	<b>8,0</b>	<b>3.315,1</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>14.648,3</b>	<b>59,1</b>	<b>14.707,4</b>

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	za okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	30 września 2018 niebadany sporządzony zgodnie z MSSF 15
<b>Zysk netto</b>	<b>429,2</b>	<b>1,3</b>	<b>430,5</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(147,0)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(148,3)</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	147,6	-	147,6
Odsetki	56,4	-	56,4
Zmiana stanu zapasów	(71,6)	-	(71,6)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(308,6)	8,5	(300,1)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	293,7	(10,9)	282,8
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów	-	(12,8)	(12,8)
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu kontraktów	-	13,6	13,6
Podatek dochodowy	72,5	0,3	72,8
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(69,2)	-	(69,2)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	(263,1)	-	(263,1)
Inne korekty	(4,7)	-	(4,7)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>282,2</b>	<b>-</b>	<b>282,2</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(53,5)	-	(53,5)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej	0,2	-	0,2
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>228,9</b>	<b>-</b>	<b>228,9</b>
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych	107,5	-	107,5
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	4,0	-	4,0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(14,7)	-	(14,7)
Nabycie wartości niematerialnych	(8,8)	-	(8,8)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	(300,0)	-	(300,0)
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału w jednostce zależnej	(2,1)	-	(2,1)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,5	-	0,5
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(213,6)</b>	<b>-</b>	<b>(213,6)</b>
Zaciągnięcie kredytów	300,0	-	300,0
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze spłaconymi odsetkami	76,7	-	76,7
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*	(64,9)	-	(64,9)
Inne wydatki	(0,1)	-	(0,1)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>311,7</b>	<b>-</b>	<b>311,7</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>327,0</b>	<b>-</b>	<b>327,0</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>29,5</b>	<b>-</b>	<b>29,5</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,4	-	0,4
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>356,9</b>	<b>-</b>	<b>356,9</b>

\* Obejmuje wpływ instrumentów IRS oraz zapłatę za koszty związane z modyfikacją umowy kredytowej.

## 5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 7 listopada 2018 roku.

## Noty objaśniające

### 6. Objasnienia dotyczące sezonowości

Przychody nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	30 września 2017 niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>	30 września 2018 niebadany <i>(dane według MSSF 15)</i>	30 września 2017 niebadany <i>(dane według MSR 18)</i>
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	538,9	532,1	1.619,7	1.589,2
Przychody hurtowe	22,6	14,8	69,2	46,4
Przychody ze sprzedaży sprzętu	8,4	9,9	21,8	22,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	12,7	11,1	36,7	32,9
<b>Razem</b>	<b>582,6</b>	<b>567,9</b>	<b>1.747,4</b>	<b>1.690,8</b>

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

## 8. Koszty operacyjne

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Koszty kontentu	155,1	146,8	458,4	441,3
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	89,7	144,7	415,6	417,6
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	79,1	83,5	225,2	240,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	48,6	53,0	147,6	162,2
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników a)	25,0	25,0	79,7	75,7
Koszt własny sprzedanego sprzętu	8,3	10,0	23,0	23,1
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	3,8	5,3	9,9	11,5
Inne koszty	32,2	30,7	93,5	95,4
<b>Razem</b>	<b>441,8</b>	<b>499,0</b>	<b>1.452,9</b>	<b>1.467,7</b>

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Wynagrodzenia	21,2	21,4	65,9	63,1
Ubezpieczenia społeczne	3,0	3,0	10,7	10,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	0,8	0,6	3,1	2,0
<b>Razem</b>	<b>25,0</b>	<b>25,0</b>	<b>79,7</b>	<b>75,7</b>

## 9. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Dywidendy	-	-	219,8	387,4
Udział w zyskach spółek osobowych	12,4	11,3	43,3	41,4
Inne	(1,4)	3,4	(1,4)	4,9
<b>Razem</b>	<b>11,0</b>	<b>14,7</b>	<b>261,7</b>	<b>433,7</b>

## 10. Koszty finansowe, netto

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	8,6	8,4	24,5	26,5
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,9	10,9	32,3	32,4
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	-	(0,2)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji umowy kredytowej	-	-	(4,2)	-
Koszty z tytułu gwarancji	1,2	1,2	3,6	3,8
Koszty opłat i prowizji bankowych	0,3	0,4	0,8	1,2
<b>Razem</b>	<b>21,0</b>	<b>20,9</b>	<b>57,0</b>	<b>63,7</b>

## 11. Kapitały

### (i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2018 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Reddev Investments Ltd. <sup>1</sup>	298.656.832	12,0	46,70%	472.203.083	57,66%
Embud 2 Sp. z o.o. S.K.A. <sup>2</sup>	58.000.000	2,3	9,07%	58.000.000	7,08%
Karswell Ltd. <sup>2</sup>	10.000.000	0,4	1,56%	10.000.000	1,22%
Argumenol Investment Company Ltd. <sup>2</sup>	63.948	0,0	0,01%	63.948	0,01%
Pozostali	272.825.236	10,9	42,66%	278.696.486	34,03%
<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> Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza.

<sup>2</sup> Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2017 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>	55.092.796	2,3	8,61%	82.005.421	10,01%
Embud 2 Sp. z o.o. S.K.A. <sup>1</sup>	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Pozostali	214.196.708	8,5	33,50%	214.196.708	26,16%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

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

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

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

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

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

## 12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2018	2017
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(0,5)	(1,2)
Podatek odroczony	0,1	0,2
<b>Zmiana za okres</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(1,0)</b>
<b>Stan na 30 września niebadany</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,2</b>

## 13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Zobowiązania krótkoterminowe	665,9	379,9
Zobowiązania długoterminowe	624,1	535,0
<b>Razem</b>	<b>1.290,0</b>	<b>914,9</b>



Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2018	2017
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>914,9</b>	<b>1.021,1</b>
Splata kapitału	-	(151,5)
Zaciągnięcie kredytu rewalwingowego	300,0	-
Splata odsetek i prowizji	(24,0)	(23,8)
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego	78,8	-
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji umowy kredytowej	(4,2)	-
Naliczone koszty odsetek	24,5	26,5
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września niebadany</b>	<b>1.290,0</b>	<b>872,3</b>

W dniu 2 marca 2018 roku Spółka zawarła umowę zmieniającą umowę kredytów (patrz nota 18).

#### 14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Zobowiązania krótkoterminowe	41,8	42,5
Zobowiązania długoterminowe	965,6	975,7
<b>Razem</b>	<b>1.007,4</b>	<b>1.018,2</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2018	2017
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.018,2</b>	<b>1.017,9</b>
Splata odsetek i prowizji	(43,1)	(43,0)
Naliczone koszty odsetek	32,3	32,4
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 września niebadany</b>	<b>1.007,4</b>	<b>1.007,3</b>

#### 15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

##### Należności

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	203,2	53,3
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,3	1,0
<b>Razem</b>	<b>204,8</b>	<b>54,7</b>

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

## Pozostałe aktywa

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	117,0	131,4
<b>Razem</b>	<b>117,0</b>	<b>131,4</b>

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

## Zobowiązania

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	92,3	113,4
Wspólne przedsięwzięcia	0,2	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	346,5	5,7
<b>Razem</b>	<b>439,0</b>	<b>119,5</b>

Istotnymi pozycjami zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu porozumienia Cyfrowego Polsatu z Karswell dotyczącego nabycia akcji Netii (patrz nota 16 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym), z tytułu opłat za licencje programowe, usług świadczonych przez Polkomtel, oraz za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat".

## Pożyczki udzielone

	30 września 2018 niebadany	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	1,8	2,3
<b>Razem</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>

## Przychody operacyjne

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Jednostki zależne	73,1	59,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,4	0,6
<b>Razem</b>	<b>74,5</b>	<b>59,7</b>

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

## Koszty operacyjne

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Jednostki zależne	603,9	620,1
Wspólne przedsięwzięcia	-	0,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	19,2	16,9
<b>Razem</b>	<b>623,1</b>	<b>637,1</b>

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

Spółka ponosi również koszty opłat licencyjnych z tytułu reemisji programów z grupy Telewizji Polsat, koszty prowizji sprzedażowych, a także koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”, czasu reklamowego, usług informatycznych, wynajmu nieruchomości, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz produkcji reklam.

## Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Jednostki zależne	267,9	434,1
<b>Razem</b>	<b>267,9</b>	<b>434,1</b>

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się z przychodów z dywidendy, z przychodów z udziału w zyskach spółek osobowych oraz z udzielonych gwarancji dotyczących kredytu terminowego zaciągniętego przez Polkomtel i Netię.

## Koszty finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2018 niebadany	30 września 2017 niebadany
Jednostki zależne	3,6	3,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4,1	-
<b>Razem</b>	<b>7,7</b>	<b>3,8</b>

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego oraz kosztów finansowych z tytułu porozumienia Cyfrowego Polsatu z Karswell w sprawie nabycia Netii.

## Pozostałe informacje

### 16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 30 września 2018 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Informacje dotyczące wysokości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym ZASP wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Termin rozprawy został wyznaczony na 14 listopada 2018 roku.

Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku nie uległ zmianie.

## **17. Ryzyko i wartość godziwa**

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2017.

### **Ryzyko płynności**

W porównaniu do 31 grudnia 2017 przepływy wynikające z umów kredytów uległy zmianie w związku z podpisaniem nowej umowy w dniu 2 marca 2018 roku (patrz nota 18).

### **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 niewycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 września 2018 niebadany (dane według MSSF 15)		31 grudnia 2017 (dane według MSR 18)	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	2,0	2,0	2,5	2,5
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	310,2	310,2	278,1	278,1
Aktywa z tytułu kontraktów	A	*	178,6	178,6	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	356,9	356,9	29,5	29,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(1.297,2)	(1.290,0)	(918,7)	(914,9)
Wyemitowane obligacje	B	1	(1.011,8)	(1.007,4)	(1.036,7)	(1.018,2)
Zobowiązania z tytułu leasingu	B	2	(1,3)	(1,3)	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	B	*	(155,6)	(155,6)	(157,7)	(157,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje <sup>[1]</sup>	B	*	(461,0)	(461,0)	(168,9)	(168,9)
<b>Razem</b>			<b>(2.079,2)</b>	<b>(2.067,6)</b>	<b>(1.971,9)</b>	<b>(1.949,6)</b>
<b>Nierozpoznana strata</b>				<b>(11,6)</b>		<b>(22,3)</b>

A – Aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie

B – Zobowiązania wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie

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

<sup>[1]</sup> Zawiera zobowiązanie wobec Karswell Ltd. w wysokości 342,8 zł z tytułu planowanego odkupu akcji spółki Netia S.A. zgodnie z porozumieniem zawartym przez Cyfrowy Polsat i Karswell Ltd.

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 bądź EURIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

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

Na dzień 30 września 2018 roku, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2017 roku, kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy oraz saldo wynikające z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego. Stopa dyskontowa dla każdej

płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu bankowego na 30 września 2018 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 30 września 2022 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu bankowego na 31 grudnia 2017 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytu na 31 grudnia 2017 roku). Wartość godziwa salda wynikającego z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa obligacji na 30 września 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

Na dzień 30 września 2018 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**Aktywa wyceniane w wartości godziwej**

	30 września 2018 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	0,2	-
<b>Razem</b>		-	<b>0,2</b>	-

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	30 września 2018 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(0,7)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(0,7)</b>	-

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

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

**Aktywa wyceniane w wartości godziwej**

	31 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	0,6	-
<b>Razem</b>		-	<b>0,6</b>	-

**Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej**

	30 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(0,5)	-
<b>Razem</b>		-	<b>(0,5)</b>	-

## 18. Istotne umowy i wydarzenia

### Połączenie transgraniczne

W dniu 9 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, w której postanowiło o transgranicznym połączeniu (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu (Spółka Przejmująca) ze spółką Eileme 1 AB (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą wszystkich aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji. W dniu 28 kwietnia 2018 roku sąd zarejestrował transgraniczne połączenie Cyfrowy Polsat S.A. i Eileme 1 AB. Spółką, która pozostała po połączeniu jest Cyfrowy Polsat S.A.

### Zawarcie umowy zmieniającej umowę kredytów

W dniu 2 marca 2018 roku została zawarta umowa zmieniająca (Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca) pomiędzy Spółką (działającą jako agent podmiotów zobowiązanych) oraz UniCredit Bank AG (działającym jako agent stron finansowania) do Umowy Kredytów z dnia 21 września 2015 roku oraz do Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku. Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadziła m.in. zmianę ostatecznej daty spłaty Kredytu Terminowego CP i Kredytu Rewolwingowego CP na dzień 30 września 2022 roku (przypadającej pierwotnie na dzień 21 września 2020 roku). W związku z powyższym zmieniony został harmonogram jego spłaty – szczegółowo opisano to zagadnienie w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 30 września 2018 roku w nocie 21.

### Decyzja Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie

W dniu 30 kwietnia 2018 roku Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie wydał decyzję utrzymującą w mocy zaskarżoną decyzję Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie („Organ”) z dnia 25 maja 2017 roku. Decyzja Organu z dnia 25 maja 2017 roku określa zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartość 40,6 zł plus odsetki od zaległości podatkowych. Spółka informowała o decyzji Organu w sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

Spółka nie zgadza się z przedmiotową decyzją Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

Spółka nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.

### Decyzja Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

W dniu 15 lutego 2018 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie („Organ”) wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego Spółki z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2012 w kwocie 24,2 zł powiększonej o odsetki od zaległości podatkowych.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zastosowania zwolnienia z obowiązku pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od niektórych płatności odsetkowych dokonanych w 2012 roku. Spółka odwołała się od decyzji

Organu, ze względu na posiadane opinie renomowanych podmiotów doradczych oraz nie zawiązała żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

W dniu 10 lipca 2018 roku Organ wydał decyzję podtrzymującą w mocy wcześniejszą decyzję z dnia 15 lutego 2018 roku. Spółka nie zgadza się z przedmiotową decyzją Organu i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie.

Ponadto Organ prowadził czynności kontrolne w analogicznym zakresie za lata 2013 i 2014. Prowadzona w tym zakresie kontrola celno-skarbowa nie została przekształcona przez Organ w postępowanie podatkowe. Niemniej w przypadku utrzymania niekorzystnej, a zdaniem Spółki błędnej interpretacji przepisów dotyczących przedmiotu sporu, Organ może doprowadzić do wydania decyzji określającej dodatkowe zobowiązania Spółki z tego tytułu odnośnie lat 2013 i 2014.

Spółka nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.

#### Nabycie akcji Netia S.A.

W dniu 14 maja 2018 roku zakończyło się przyjmowanie zapisów na akcje spółki Netia S.A. w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki, ogłoszonego przez Cyfrowy Polsat w dniu 5 grudnia 2017 roku („Wezwanie”). W dniu 22 maja 2018 roku nastąpiło rozliczenie wezwania na łączną liczbę 110.702.444 akcji zwykłych na okaziciela Netia.

W związku z tym w wyniku rozliczenia Wezwania:

- (i) Cyfrowy Polsat nabył 34.662.045 akcji spółki Netia S.A. reprezentujących łącznie 10,33% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do 34.662.045 głosów na walnym zgromadzeniu spółki stanowiących 10,33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,
- (ii) Karswell Ltd. nabył 76.040.399 akcji spółki Netia S.A. reprezentujących łącznie 22,67% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do 76.040.399 głosów na walnym zgromadzeniu spółki stanowiących 22,67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,
- (iii) Cyfrowy Polsat i Karswell Ltd., pomiędzy którymi istnieje porozumienie, nabyli łącznie 110.702.444 akcji spółki Netia S.A. reprezentujących łącznie 33% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do 110.702.444 głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Bezpośrednio przed rozliczeniem Wezwania Cyfrowy Polsat posiadał bezpośrednio 110.702.441 akcji spółki Netia S.A., reprezentujących łącznie 33% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do wykonywania 110.702.441 głosów na walnym zgromadzeniu spółki stanowiących łącznie 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Po rozliczeniu Wezwania Cyfrowy Polsat i Karswell Ltd. posiadają łącznie 221.404.885 akcji spółki Netia S.A. reprezentujących łącznie 66% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających łącznie do 221.404.885 głosów na walnym zgromadzeniu spółki stanowiących 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Zgodnie z umową zawartą w dniu 5 grudnia 2017 roku, Karswell sprzeda Spółce wszystkie nabyte w ramach wezwania akcje za cenę, za którą nabył akcje w wezwaniu. Karswell otrzyma dodatkowe wynagrodzenie za okres pomiędzy dniem rozliczenia transakcji nabycia przez Karswell ostatniej akcji objętej Wezwaniem a dniem, w którym nastąpi sprzedaż akcji nabytych przez Karswell w ramach wezwania na rzecz Spółki („Okres Przejściowy”) w wysokości odpowiadającej średniemu ważonemu kosztowi finansowania grupy kapitałowej Spółki przez instytucje finansowe przeliczonej na określony ułamek



ceny, za którą Karswell nabydzie akcje w wezwaniu za każdy dzień Okresu Przejściowego. Ponadto, w Okresie Przejściowym Karswell zobowiązał się wykonywać prawo głosu z akcji Netia nabytych w wezwaniu zgodnie z instrukcjami Spółki.

W dniu 2 lipca 2018 roku Spółka zawarła ze spółką Karswell Ltd. aneks do umowy w przedmiocie wspólnego nabycia akcji Netia w wezwaniu oraz umowy zobowiązującej do sprzedaży akcji z dnia 5 grudnia 2017 roku, zmieniającej porozumienie nabywających w ten sposób, że zobowiązanie Cyfrowego Polsatu do jednorazowego nabycia wszystkich akcji spółki Netia S.A. nabytych przez Karswell Ltd. w wezwaniu zostało zastąpione zobowiązaniem Cyfrowego Polsatu do nabywania ww. akcji w kolejnych transzach.

W dniu 3 lipca 2018 roku Spółka nabyła od Karswell Ltd. 17.331.023 akcji Netia S.A. za cenę sprzedaży w kwocie łącznej 100,0 zł. Po wyżej wspomnianym nabyciu Cyfrowy Polsat na dzień 30 września 2018 roku posiadał bezpośrednio 48,48% w kapitale zakładowym Netii.

Na dzień 30 września 2018 roku Cyfrowy Polsat wykazuje zobowiązanie wobec Karswell w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

#### Zmiany w akcjonariacie

W dniu 29 stycznia 2018 roku spółka Sensor Overseas Limited zbyła 21.041.375 akcji zwykłych Spółki, stanowiących 3,29% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 5,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 26 stycznia 2018 roku spółka Karswell Limited („Karswell”) zbyła 16.577.107 akcji zwykłych Spółki, stanowiących 2,59% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 2,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W dniu 26 kwietnia 2018 roku spółka Karswell zbyła 123.411.161 akcji zwykłych Spółki, stanowiących 19,30% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 15,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 29 stycznia 2018 roku spółka Reddev Investments Limited („Reddev”) nabyła 21.041.375 akcji zwykłych Spółki stanowiących 3,29% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 5,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W dniu 26 kwietnia 2018 roku spółka Reddev nabyła 123.411.161 akcji zwykłych Spółki stanowiących 19,30% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 15,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

## **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 spółkom zależnym gwarancji oraz poręczeń z tytułu wykonania kontraktów. Informacje dotyczące wartości udzielonych gwarancji nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby niekorzystnie wpłynąć na relacje z kontrahentami.

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

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2018 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 3,2 zł (0,4 zł na dzień 31 grudnia 2017). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,7 zł na dzień 30 września 2018 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2017).

### **Zobowiązania umowne z tytułu zakupu usług transmisji danych**

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2018 roku z tytułu umowy na zakup transmisji danych wyniosła 88,3 złotych (353,2 złotych na dzień 31 grudnia 2017).

### **Pozostałe ujawnienia**

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Ponadto od 15 lipca 2016 roku obowiązują postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Częste zmiany w regulacjach prawnych oraz częste różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy administracji skarbowej, powodują brak stabilności systemu podatkowego oraz trudności w precyzyjnym przewidywaniu skutków podatkowych w dłuższej perspektywie czasu.

## **20. Wydarzenia po dniu bilansowym**

### Nabycie akcji Netia S.A.

W dniu 2 października 2018 roku Spółka nabyła od Karswell Ltd. 58.709.376 akcji Netia S.A. za cenę sprzedaży w kwocie łącznej 338,8 zł. Po wyżej wspomnianym nabyciu Cyfrowy Polsat posiada bezpośrednio 65,98% w kapitale zakładowym Netii.

### Połączenie spółek

W dniu 31 października 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, w której postanowiło o połączeniu (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu (Spółka Przejmująca) ze spółką Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą wszystkich aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji.

## 21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

Elementy profesjonalnego osądu, szacunków księgowych i założenia zostały opisane w rocznym sprawozdaniu finansowym. Natomiast elementy profesjonalnego osądu, szacunków księgowych i założeń związanych z wdrożeniem nowych standardów zaprezentowane są w nocie 4.