

GRUPA KAPITAŁOWA
CYFROWY POLSAT S.A.

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny
za okres trzech miesięcy zakończony
30 września 2017 roku

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 9 listopada 2017 roku
Miejsce i data zatwierdzenia: Warszawa, 8 listopada 2017 roku



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

GRUPA POLSAT W SKRÓCIE	4
ZASTRZEŻENIA	5
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	7
1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY POLSAT	10
1.1. Skład i struktura Grupy	10
1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat	13
1.3. Akcje Cyfrowego Polsatu w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	13
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT	14
2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym	14
2.2. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej.....	17
3. ISTOTNE WYDARZENIA W TRZECIM KWARTALE 2017 ROKU	20
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym	20
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym	20
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej.....	20
4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT	21
4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy.....	21
4.2. Objaśnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat.....	27
4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy	30
5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE.....	54
5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe	54
5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	54
5.3. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	54
5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	55
DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH	63

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**

GRUPA POLSAT W SKRÓCIE

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

- usług płatnej telewizji cyfrowej, oferowanych przez Cyfrowy Polsat – największego w Polsce dostawcę płatnej telewizji i czołową platformę satelitarną w Europie. Naszym klientom zapewniamy dostęp do około 180 kanałów, w tym 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;
- mobilnych usług telekomunikacyjnych, obejmujących m.in. usługi głosowe oraz transmisji danych, jak również różne usługi dodane (VAS), które świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem spółki zależnej Polkomtel – jednego z wiodących polskich operatorów telekomunikacyjnych;
- szerokopasmowego mobilnego Internetu, oferowanego pod dwiema alternatywnymi markami: Cyfrowy Polsat i Plus. Usługi te świadczymy w nowoczesnych technologiach LTE i LTE-Advanced. Oferujemy najszerze pokrycie technologiami LTE w Polsce, a nasi klienci uzyskują najwyższe prędkości transmisji danych spośród ofert udostępnianych przez krajowych operatorów mobilnych;
- nadawania i produkcji telewizyjnej poprzez Telewizję Polsat, wiodącego nadawcę komercyjnego na polskim rynku, oferującego 24 popularne kanały telewizyjne (z czego 17 w jakości HD), w tym kanał główny POLSAT, będący wiodącym kanałem FTA w Polsce;
- usług hurtowych na rynku międzyoperatorskim, obejmujących m.in. usługi interconnect, tranzyt ruchu czy usługi roamingu krajowego i międzynarodowego.

Naszą działalność prowadzimy w ramach dwóch segmentów biznesowych: w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym oraz w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej 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 dla klientów indywidualnych i biznesowych, przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii, w celu świadczenia wysokiej jakości usług zintegrowanych, odpowiadających na zmieniające się potrzeby naszych klientów oraz utrzymania najwyższego poziomu ich satysfakcji.

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

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

ZASTRZEŻENIA

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

Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

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

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku. Załączone do niniejszego raportu kwartalnego sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

Prezentacja walut

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2017 roku i 30 września 2016 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w milionach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat*.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 września 2017 roku i 30 września 2016 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2576 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 lipca do 30 września 2017 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2017 roku i 30 września 2016 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2662 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 września 2017 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3091 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 29 września 2017 roku).

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2016 roku ze względu na nabycie w dniu 29 lutego 2016 roku 100% udziałów w spółce Litenite Limited, spółki bezpośrednio kontrolującej Grupę Aero2 (dawniej Grupę Midas), nabycie 100% udziałów w spółce IT Polpager S.A. w dniu 30 września 2016 roku oraz zwiększenie udziału do 100% w spółce Paszport Korzyści Sp. z o.o. (obecnie Plus Flota Sp. z o.o.) w dniu 7 września 2017 roku.

Skonsolidowany bilans

	30 września 2017		31 grudnia 2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽¹⁾	1.088,4	252,6	1.336,7	310,2
Aktywa	26.892,6	6.240,9	27.729,3	6.435,1
Zobowiązania długoterminowe	10.896,3	2.528,7	12.670,5	2.940,4
Finansowe zobowiązania długoterminowe	9.546,5	2.215,4	11.159,3	2.589,7
Zobowiązania krótkoterminowe	4.036,4	936,7	3.681,2	854,3
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	1.873,9	434,9	1.317,4	305,7
Kapitał własny	11.959,9	2.775,5	11.377,6	2.640,4
Kapitał zakładowy	25,6	5,9	25,6	5,9

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

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2017		2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.087,7	489,4	2.140,9	501,8
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(657,2)	(154,0)	(1.138,8)	(266,9)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.676,0)	(392,9)	(1.413,5)	(331,3)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(245,5)	(57,5)	(411,4)	(96,4)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września				za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2017		2016		2017		2016	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.390,9	561,6	2.387,8	560,8	7.249,4	1.699,3	7.194,7	1.686,4
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.494,0	350,9	1.583,7	372,0	4.570,0	1.071,2	4.736,3	1.110,2
Przychody hurtowe	588,4	138,2	562,9	132,2	1.802,8	422,6	1.807,7	423,7
Przychody ze sprzedaży sprzętu	264,5	62,1	221,3	52,0	756,4	177,3	585,2	137,2
Pozostałe przychody ze sprzedaży	44,0	10,3	19,9	4,7	120,2	28,2	65,5	15,4
Koszty operacyjne	(1.975,7)	(464,0)	(1.938,7)	(455,4)	(5.876,7)	(1.377,5)	(5.928,7)	(1.389,7)
Koszty techniczne i rozliczeń między operatorskich	(528,5)	(124,1)	(459,2)	(107,9)	(1.480,2)	(347,0)	(1.466,1)	(343,7)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(429,2)	(100,8)	(507,9)	(119,3)	(1.348,2)	(316,0)	(1.459,1)	(342,0)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(323,3)	(75,9)	(330,5)	(77,6)	(965,7)	(226,4)	(974,6)	(228,4)
Koszty kontentu	(269,7)	(63,3)	(252,1)	(59,2)	(832,4)	(195,1)	(816,9)	(191,5)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(224,0)	(52,6)	(202,6)	(47,6)	(651,0)	(152,6)	(605,3)	(141,9)
Wy nagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(127,4)	(29,9)	(130,5)	(30,7)	(388,9)	(91,2)	(406,6)	(95,3)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(21,3)	(5,0)	(5,7)	(1,3)	(56,9)	(13,3)	(31,6)	(7,4)
Inne koszty	(52,3)	(12,3)	(50,2)	(11,8)	(153,4)	(36,0)	(168,5)	(39,5)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	6,7	1,6	-	-	23,4	5,5	13,4	3,1
Zysk z działalności operacyjnej	421,9	99,1	449,1	105,5	1.396,1	327,2	1.279,4	299,9
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	(28,0)	(6,6)	13,1	3,1	(11,9)	(2,8)	(43,5)	(10,2)
Koszty finansowe	(104,8)	(24,6)	(127,3)	(29,9)	(403,6)	(94,6)	(443,2)	(103,9)
Zysk brutto	289,1	67,9	334,9	78,7	980,6	229,9	792,7	185,8
Podatek dochodowy	(54,2)	(12,7)	(65,1)	(15,3)	(192,6)	(45,1)	(113,5)	(26,6)
Zysk netto	234,9	55,2	269,8	63,4	788,0	184,7	679,2	159,2
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	242,9	57,1	278,2	65,3	813,5	190,7	691,4	162,1
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących	(8,0)	(1,9)	(8,4)	(2,0)	(25,5)	(6,0)	(12,2)	(2,9)
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)	0,37	0,09	0,42	0,10	1,23	0,29	1,06	0,25
Średnia ważona liczba w yemitowanych akcji (nie w milionach)	639.546.016		639.546.016		639.546.016		639.546.016	

Inne skonsolidowane dane finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 września				za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2017		2016		2017		2016	
	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	851,1	199,9	957,0	224,8	2.744,3	643,3	2.738,5	641,9
Marża wyniku EBITDA	35,6%	35,6%	40,1%	40,1%	37,9%	37,9%	38,1%	38,1%
Marża operacyjna	17,6%	17,6%	18,8%	18,8%	19,3%	19,3%	17,8%	17,8%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	173,2	40,7	155,0	36,4	556,2	130,4	395,8	92,8

(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, dodatkami/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku wspólnych przedsięwzięć. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/(stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

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

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

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 wrzesień 2017	31 grudnia 2016
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obróć licencjami programowymi	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	nadawanie telewizyjne	100%	100%
Muzo.fm Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja radiowa	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	działalność holdingowa, nadawanie i produkcja telewizyjna	-	100%
Polsat Brands AG	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Metelem Holding Company Limited	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol, Cypr	działalność holdingowa i finansowa	-	100%
Eileme 1 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 2 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 3 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 wrzesień 2017	31 grudnia 2016
Eileme 4 AB (publ)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ) (w likwidacji)	Norrandsgatan 18, 111 43 Sztokholm, Szwecja	działalność finansowa	-	100%
Liberty Poland S.A.	ul. Katowicka 47, 41-500 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, handel paliwami gazowymi	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited	Kostaki Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr	działalność holdingowa	-	100%
TM Rental Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
IT Polpager S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	utrzymanie sieci telekomunikacyjnych	-	100%
Litenite Limited	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%
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Grab Sarl	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	-	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Grab Investment SCSp	6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	-	100%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	(1)	(1)
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekodeków	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług premium rate	100%	100%
Plus Flota Sp. z o.o. (dawniej Paszport Korzyści Sp. z o.o.)	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	usługi zarządzania i dzierżawy	100%	49% ⁽²⁾

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

Jednostki, w których udziały wyceniane są metodą praw własności

Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road Londyn NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Wiertnicza 159, 02-952 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodifuzja	50%	50%
New Media Ventures Sp. z o.o.	ul. Wołoska 18 02-675 Warszawa	obsługa programów lojalnościowych	49,97%	49,97%

(1) Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów.

(2) Udziały w Paszporcie Korzyści Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2016 były wyceniane metodą praw własności.

Dodatkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

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

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

(2) AltaLog Sp z o.o. posiada 2,3% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce InPlus Sp. z o.o.

Zmiany w strukturze Grupy Polsat i ich skutki

Od 1 stycznia 2017 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania zostały wprowadzone niżej wymienione zmiany w strukturze Grupy. Zmiany te są efektem systematycznie realizowanego procesu uproszczenia struktury kapitałowej Grupy. Uproszczenie struktury Grupy pociąga za sobą, m.in. poprawę efektywności zarządzania finansami na poziomie skonsolidowanym poprzez uproszczenie i usprawnienie wewnętrzgrupowych przepływów finansowych oraz wyeliminowanie zbędnych kosztów. Co więcej, przekłada się na zwiększenie wiarygodności i przejrzystości Grupy Polsat, co z kolei pozytywnie wpływa na możliwości pozyskania i korzystania z zewnętrznego finansowania dłużnego.

Data	Opis
31 marca 2017 r.	Rejestracja połączenia IT Polpager S.A. z Polkomtel.
7 kwietnia 2017 r.	Rejestracja transgranicznego połączenia Cyfrowego Polsatu z Metelem Holding Company Limited.
28 kwietnia 2017 r.	Rejestracja połączenia Telewizji Polsat z Telewizją Polsat Holdings Sp. z o.o.
8 czerwca 2017 r.	Rejestracja likwidacji Grab Investment SCSp.
19 czerwca 2017 r.	Zbycie udziałów w LTE Holdings Ltd.
29 czerwca 2017 r.	Rejestracja likwidacji Polkomtel Finance AB.
20 lipca 2017 r.	Rejestracja likwidacji Grab Sarl.
7 września 2017 r.	Zwiększenie udziału do 100% w spółce Paszport Korzyści Sp. z o.o. (obecnie Plus Flota Sp. z o.o.).

W drugim kwartale 2017 roku rozpoczęliśmy proces zmierzający do transgranicznego połączenia Cyfrowego Polsatu ze spółkami Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3 oraz Eileme 4, czego wyrazem były decyzje podjęte na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2017 roku.

1.2. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat posiadających - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 8 listopada 2017 roku. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji [%]	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Reddev Investments Limited ⁽¹⁾ , w tym:	154.204.296	24,11%	306.709.172	37,45%
- akcje imienne uprzywilejowane	152.504.876	23,85%	305.009.752	37,24%
- akcje zwykłe na okaziciela	1.699.420	0,26%	1.699.420	0,21%
Embud 2 Sp. z o.o. Sp. K-A ⁽²⁾	58.063.948	9,08%	58.063.948	7,09%
Karswell Limited ⁽²⁾	157.988.268	24,70%	157.988.268	19,29%
Sensor Overseas Limited ⁽³⁾ , w tym:	55.092.796	8,61%	82.005.421	10,01%
- akcje imienne uprzywilejowane	26.912.625	4,21%	53.825.250	6,57%
- akcje zwykłe na okaziciela	28.180.171	4,40%	28.180.171	3,44%
Pozostali	214.196.708	33,50%	214.196.708	26,16%
Razem	639.546.016	100,00%	818.963.517	100,00%

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

(2) Dawniej Embud Sp. z o.o., podmiot kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 24 sierpnia 2017 roku (raport półroczny za pierwsze półrocze 2017 roku) do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do 8 listopada 2017 roku, nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

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

Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 8 listopada 2017 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 24 sierpnia 2017 roku (raport półroczny za pierwsze półrocze 2017 roku), Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania tj. 8 listopada 2017 roku Członek Rady Nadzorczej, Pan Aleksander Myszka, posiadał bezpośrednio 50.000 akcji Spółki o wartości nominalnej PLN 2.000,00. Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 8 listopada 2017 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 24 sierpnia 2017 roku (raport półroczny za pierwsze półrocze 2017 roku), pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY POLSAT

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

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

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym świadczymy usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, wideo online, usługi telefonii komórkowej, usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim oraz sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i produkcję dekodów. Na koniec września 2017 roku posiadaliśmy blisko 5,8 mln klientów kontraktowych, a spółki z Grupy świadczyły łącznie ponad 16,4 mln usług, z czego ponad 13,5 mln w modelu kontraktowym.

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

2.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

Płatna telewizja

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału w rynku, świadcząc usługi telewizji satelitarnej dla około 3,5 mln abonentów. Aktywnie poszerzamy naszą ofertę płatnej telewizji o dodatkowe usługi, typu Multiroom czy płatne subskrypcje wideo online, świadcząc na dzień 30 września 2017 roku łącznie prawie 5 mln usług płatnej telewizji.

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

Od 2012 roku portfolio świadczonych przez nas usług obejmuje produkt TV Mobilna w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T, która umożliwia odbiór telewizji w czasie rzeczywistym na urządzeniach przenośnych. Użytkownicy usługi TV Mobilna mają dostęp do 24 kanałów kodowanych (12 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Obecnie, jako jedyny operator w Polsce, oferujemy naszym klientom wysokiej jakości, innowacyjne dekodery własnej produkcji w atrakcyjnych cenach. Produkowane przez nas dekodery stanowią zdecydowaną większość wszystkich dekodów sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom płatnej telewizji.

Wideo online

Oferowana przez naszą Grupę telewizja internetowa IPLA jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych (obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier), jak i ilości oferowanych treści. Serwis plasuje się również w czołówce biorąc pod uwagę liczbę użytkowników oraz średni czas spędzony na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w trzecim kwartale 2017 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 3 mln, podczas gdy w okresie dziewięciu miesięcy 2017 roku wyniosła około 3,3 mln.

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom największą w Polsce bazę legalnych treści wideo i live, a także 85 kanałów telewizyjnych online, średnio 200 godzin miesięcznie transmisji na żywo z największych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata, bogatą i regularnie rozwijaną bibliotekę filmów, seriali i programów telewizyjnych dostarczanych przez licencjodawców z Polski i ze świata. IPLA oferuje użytkownikom dostęp do treści w modelu reklamowym oraz w modelu płatnym, jak również możliwość pobierania wybranych treści i oglądania ich offline. Ponad 90% treści VOD IPLI jest udostępnianych użytkownikom bezpłatnie, przy czym źródło przychodów stanowią reklamy.

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

Ponadto 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 dla klientów posiadających dekoder HD.

Telefonia komórkowa

Usługi telefonii komórkowej świadczymy przede wszystkim za pośrednictwem naszej spółki zależnej Polkomtel, operatora sieci Plus i jednego z wiodących telekomów na polskim rynku. Na dzień 30 września 2017 roku świadczyliśmy blisko 9,5 mln usług telefonii komórkowej w modelu kontraktowym i przedpłaconym.

Oferujemy szeroką gamę mobilnych usług telekomunikacyjnych pod marką parasolową „Plus” i dodatkową marką „Plush”, a także pod markami spółek Grupy Aero2 (dawniej Grupa Midas). Obejmują one m.in. usługi detaliczne, na które składają się usługi głosowe świadczone w modelu kontraktowym i przedpłaconym oraz usługi transmisji danych obejmujące m.in. podstawowe szerokopasmowe usługi mobilnej transmisji danych, wiadomości multimedialne MMS, usługi VAS (ang. *value-added services*) takie jak np. usługi rozrywkowe czy informacyjne oraz kompleksowe konwergentne usługi telekomunikacyjne dla dużego biznesu. Ponadto nasza oferta telefonii komórkowej uzupełniona jest o bogate portfolio aparatów i smartfonów obsługujących technologię LTE. Nasza oferta detaliczna telefonii komórkowej adresowana jest do klientów indywidualnych oraz do klientów biznesowych, obejmujących korporacje i instytucje, małe i średnie przedsiębiorstwa oraz segment SOHO (Small Office/Home Office).

Internet szerokopasmowy

W 2011 roku, jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, której właściwości techniczne oraz parametry jakościowe pozwalają skutecznie konkurować z Internetem stacjonarnym, odpowiadając tym samym na rosnące wymagania konsumentów. Dodatkowo Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który jest istotny dla szerokiego grona konsumentów. W styczniu 2017 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było, odpowiednio, 99% i prawie 100% populacji Polski. W 2016 roku rozpoczęliśmy również komercyjne wdrożenie technologii LTE-Advanced, która na początku 2017 roku objęła swoim zasięgiem 40% populacji Polski. Technologia ta jest sukcesywnie rozwijana, czego wyrazem jest chociażby uruchomienie przez nas modulacji 256 QAM, pozwalającej zwiększyć transfer danych nawet o 33% przy użyciu tego samego zasobu pasma radiowego. Na dzień 30 września 2017 roku świadczyliśmy blisko 2 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu, głównie w modelu kontraktowym.

Świadczymy kompleksowe usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu 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 Polkomtelu zestawowi Domowego Internetu LTE możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący pełnowartościową alternatywę dla Internetu stacjonarnego. Dodatkowo nasza spółka zależna Aero2, na bazie warunków koncesyjnych wiążących się z zakupem pasma 2,6 GHz, świadczy usługi bezpłatnego dostępu do Internetu o ograniczonych parametrach użytkowych (oferta BDI).

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

Usługi zintegrowane

Obecnie paketyzacja usług jest jednym z najsilniejszych trendów na polskim rynku mediów i telekomunikacji. W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe oraz zmiany preferencji naszych klientów konsekwentnie realizujemy naszą strategię multiplay, proponując klientom kompleksową i unikalną ofertę usług opartych o płatną telewizję, telefonię komórkową 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 z ogłoszoną strategią integracji produktów i usług dla nowoczesnego domu, Cyfrowy Polsat i Polkomtel promują wspólny program smartDOM, który pozwala na korzystne łączenie nowoczesnych usług dla domu. Umożliwia on elastyczne łączenie produktów, takich jak telewizja satelitarna, Internet szerokopasmowy LTE, telefon, usługi bankowe i ubezpieczeniowe, sprzedaż energii elektrycznej i gazu, usługi z zakresu bezpieczeństwa domu czy zakup sprzętu telekomunikacyjnego, RTV i AGD, a także pozwala oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze.

Nasza oferta usług łączonych oparta jest o prosty i elastyczny mechanizm – wystarczy posiadać jedną usługę o określonej wartości, a przy zakupie kolejnych produktów z portfolio Grupy klient otrzymuje atrakcyjne rabaty na cały okres trwania umowy. Obecnie w ramach oferty, promowanej pod hasłem „Domowy Program Oszczędnościowy smartDOM”, klienci mogą wybierać spośród 9 produktów i usług. W drugim kwartale 2017 roku rozszerzyliśmy ofertę usług łączonych opartą o rabaty na kolejne produkty na grupę klientów posiadających usługi także w niższych taryfach. Dzięki temu klienci niższych pakietów płatnej telewizji mają obecnie możliwość dokupienia usługi telefonii komórkowej z atrakcyjnym rabatem.

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

Działalność hurtowa na rynku międzyoperatorskim

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

Wymiana ruchu między operatorami (interconnect)

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

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

Współdzielenie zasobów sieciowych oraz dzierżawa infrastruktury telekomunikacyjnej

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

Roaming międzynarodowy

W ramach działalności hurtowej świadczymy usługi roamingu międzynarodowego dla zagranicznych operatorów komórkowych, które pozwalają klientom zagranicznych sieci komórkowych na korzystanie z 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 24 kanałów (w tym 17 w jakości HD), obejmujących nasz główny kanał POLSAT, dostępny w jakości SD i HD oraz 23 kanałów tematycznych.

Kanał POLSAT, nadawany od 5 grudnia 1992 roku, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową. POLSAT jest jednym z czołowych kanałów telewizyjnych w Polsce z punktu widzenia udziału w widowni w grupie komercyjnej, który wyniósł prawie 12% w trzecim kwartale 2017 roku i blisko 12,5% w trzech kwartałach 2017 roku. POLSAT emituje program codziennie, przez całą dobę. Kanał znajduje się w ofercie cyfrowej telewizji naziemnej na drugim multipleksie (MUX-2) oraz na multipleksach lokalnych (MUX-L4 i MUX-TVS). Poza dystrybucją sygnału naziemnego POLSAT jest dostępny w jakości SD i HD w większości sieci kablowych oraz na platformach satelitarnych. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów, programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

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

Kanały tematyczne	Opis
Polsat Sport Polsat Sport HD	Kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA), obejmujących m.in. transmisje na żywo.
Polsat Sport Extra Polsat Sport Extra HD	Kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych premium, wśród których znajdują się przede wszystkim największe międzynarodowe turnieje tenisowe, takie jak Wimbledon oraz rozgrywki Ligi Mistrzów w piłce ręcznej.
Polsat Sport News HD	Kanał sportowy nadający wiadomości sportowe. Do 1 stycznia 2017 r. nadawany w technologii DTT, od 2 stycznia 2017 r. dostępny wyłącznie w sieciach kablowo-satelitarnych.
Polsat Sport Fight HD	Kanał sportowy poświęcony sportom walki. Transmituje m.in. gale boksu zawodowego, mieszane sztuki walki oraz relacje Polsat Boxing Night.

Kanały tematyczne	Opis
Polsat Film Polsat Film HD	Kanał nadający hity filmowe z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego.
Polsat Cafe HD	Kanał dedykowany kobietom, koncentrujący się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show.
Polsat Play HD	Kanał dedykowany mężczyznom, nadający programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, a także kultowe seriale.
Polsat 2 HD	Kanał nadający głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach.
Polsat News HD	Kanał informacyjny nadawany przez 24 godziny na dobę, emitujący programy na żywo, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych.
Polsat News 2	Kanał publicystyczno-informacyjny oferujący debaty o polityce, biznesie i światowej ekonomii, autorskie programy kulturalne, społeczne, publicystyczne i o tematyce międzynarodowej. Skierowany do widzów zainteresowanych ekonomią i gospodarką.
Polsat Jim Jam	Kanał przeznaczony dla dzieci, opierający się głównie na programach Hit Entertainment. Kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i Chello Zone.
CI Polsat	Kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych.
Polsat Viasat Explore HD	Kanał dedykowany mężczyznom, zwykłym-niezwykłym ludziom, którzy ciężko pracują i wspaniale się bawią, realizując niesamowite marzenia. Polsat Viasat Explore działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat Nature	Kanał o tematyce przyrodniczej skierowany do całej rodziny - towarzyszący badaczom przyrody, weterynarzom oraz celebrytom w ich podróży pogłębiającej wiedzę o niebezpiecznych drapieżnikach, domowych pupilkach oraz dzikich zwierzętach z całego świata. Polsat Viasat Nature działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
Polsat Viasat History HD	Kanał oferujący widzom wyprawę w przeszłość poprzez wysokiej jakości programy, które jednocześnie bawią i uczą. Zawartość programową stanowią programy dotyczące wydarzeń historycznych, które wpłynęły na losy świata. Polsat Viasat History działa we współpracy z Viasat Broadcasting.
TV4 TV4 HD	Ogólnopolski kanał rozrywkowy, którego ofertę programową stanowią filmy fabularne, seriale, programy rozrywkowe, popularnonaukowe oraz sport. Kanał dostępny w naziemnej telewizji cyfrowej.
TV6 HD	Ogólnopolski kanał rozrywkowy emitujący znane seriale, programy rozrywkowe i popularnonaukowe, a także 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.
Polsat Music HD	Kanał nadający muzykę z szeroko rozumianego nurtu rocka i ambitnego popu. Prezentuje najlepsze teledyski – zarówno klasyki, jak i nowości. Kanał uruchomiony 26 maja 2017 roku, zastąpił MUZO.TV.
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.

Sprzedaż czasu reklamowego i pasm sponsoringowych w kanałach telewizyjnych

Zajmujemy się sprzedażą czasu reklamowego w kanałach własnych oraz należących do innych nadawców. Na podstawie wstępnych danych Starcom szacujemy, że w trzech kwartałach 2017 roku kanały Grupy Polsat zdobyły 27,2% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym w tym okresie około 2,8 mld zł, natomiast w samym trzecim kwartale 2017 roku udział kanałów Grupy sięgnął 28,6 % przy wartości rynku w tym okresie na poziomie ok. 809 mln zł.

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

Sprzedaż hurtowa kanałów telewizyjnych

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

3. ISTOTNE WYDARZENIA W TRZECIM KWARTALE 2017 ROKU

3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

Wyplata dywidendy za 2016 rok

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2017 roku, w dniu 3 sierpnia 2017 roku została wypłacona dywidenda za 2016 rok w wysokości 204,7 mln zł, co stanowi 35,4% zysku netto Spółki za rok 2016. Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję Spółki wyniosła 0,32 zł przy liczbie akcji Spółki objętych dywidendą na poziomie 639.546.016.

Moody's podwyższył perspektywę ratingu Grupy

W dniu 8 sierpnia 2017 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service podwyższyła perspektywę ratingu Grupy Cyfrowego Polsatu do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując rating korporacyjny (ang. *corporate family rating*) na poziomie Ba2. Szczegóły dot. uzasadnienia zmiany perspektywy ratingu zostały przedstawione w niniejszym Sprawozdaniu w punkcie 4.3.5. – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Polsat – Przegląd sytuacji finansowej Grupy – Płynność i zasoby kapitałowe – Ratingi.*

3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Wdrożenie zasady Roam Like at Home (RLAH)

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, RLAH*). Trzeci kwartał 2017 roku jest zatem pierwszym kwartałem, w którym obowiązuje zasada RLAH i w którym w pełni odczuwalne są jej skutki.

Dzięki pełnemu wdrożeniu zasady RLAH od 15 czerwca 2017 roku nasi klienci przebywający na obszarze Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG”) mogą korzystać z naszych usług telekomunikacyjnych na identycznych warunkach, jak w kraju. W szczególności klienci wysoce popularnych w Polsce nielimitowanych taryf kontraktowych mają możliwość wykonywania w roamingu międzynarodowym połączeń, przesyłania wiadomości tekstowych oraz korzystania z określonego pakietu transmisji danych, zależnego od wysokości abonamentu, bez ponoszenia dodatkowych opłat. Jednocześnie wszystkie odbierane połączenia przychodzące w roamingu na terenie EOG zostały udostępnione klientom bezpłatnie.

Regulacja w zastosowanym ostatecznie kształcie przełożyła się na wyraźny wzrost wolumenu ruchu generowanego przez Polaków przebywających poza granicą, co wiąże się z istotnym wzrostem kosztów ponoszonych przez poszczególnych operatorów krajowych, w tym Grupę Polsat, z tytułu hurtowego zakupu ruchu roamingowego. W efekcie tego część lokalnych operatorów, w tym Polkomtel i P4, operator sieci Play, wystąpiła do regulatora o zezwolenie na stosowanie dopłat do stawek detalicznych stosowanych w przypadku roamingu. UKE sukcesywnie rozpatruje kolejne wnioski, udzielając zgód na zastosowanie tego typu dopłat. Jednocześnie Polkomtel aktywnie przystąpił do renegocjowania swoich bilateralnych umów z poszczególnymi partnerami roamingowymi.

3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

Zawarcie warunkowej umowy nabycia spółki Coltex ST Sp. z o.o.

W dniu 11 października 2017 roku Liberty Poland S.A. (jednostka pośrednio zależna od Spółki) zawarła z Coltex Rogala Spółka Jawna, Star Telecom Sp. z o.o. i R.S. Trading Lachowscy Spółka Jawna („Sprzedający”) warunkową umowę nabycia 100% udziałów spółki Coltex ST Sp. z o.o. Umowa uwarunkowana jest szeregiem warunków zawieszających, z czego najistotniejszy to uzyskanie odpowiedniej zgody Prezesa UOKiK. Cena nabycia udziałów została ustalona na poziomie 27,5 mln zł.

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY POLSAT

4.1. Przegląd sytuacji operacyjnej Grupy

Prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne (KPI) za trzy kwartały 2017 i 2016 roku obejmują wyniki operacyjne Grupy Polsat oraz Grupy Aero2 (wcześniej Grupa Midas), nabytej dnia 29 lutego 2016 roku. W związku z powyższym wyniki operacyjne za trzy kwartały 2017 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami operacyjnymi za analogiczny okres 2016 roku, jednakże wpływ konsolidacji wyników operacyjnych Grupy Aero2 na raportowany poziom wyników operacyjnych Grupy Polsat jest niematerialny.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	za okres 3 miesięcy			za okres 9 miesięcy		
	zakończony 30 września		Zmiana / %	zakończony 30 września		Zmiana / %
	2017	2016		2017	2016	
SEGMENT USŁUG ŚWIADCZONYCH KLIENTOM INDYWIDUALNYM I BIZNESOWYM						
Łączna liczba RGU na koniec okresu <i>(kontrakt+przedpłacone)</i>	16.410.325	16.545.653	(0,8%)	16.410.325	16.545.653	(0,8%)
Usługi kontraktowe						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	13.530.164	13.017.749	3,9%	13.530.164	13.017.749	3,9%
Płatna telewizja, w tym:	4.882.505	4.679.114	4,3%	4.882.505	4.679.114	4,3%
<i>Multiroom</i>	1.072.513	982.068	9,2%	1.072.513	982.068	9,2%
Telefonia komórkowa	6.864.787	6.616.579	3,8%	6.864.787	6.616.579	3,8%
Internet	1.782.872	1.722.056	3,5%	1.782.872	1.722.056	3,5%
Liczba klientów	5.791.841	5.860.884	(1,2%)	5.791.841	5.860.884	(1,2%)
ARPU na klienta [PLN]	88,4	88,6	(0,2%)	89,0	88,0	1,1%
Churn na klienta	8,8%	8,5%	0,3 p.p.	8,8%	8,5%	0,3 p.p.
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,34	2,22	5,4%	2,34	2,22	5,4%
Średnia liczba RGU, w tym:	13.467.835	12.940.680	4,1%	13.386.962	12.808.659	4,5%
Płatna telewizja, w tym:	4.856.979	4.654.591	4,3%	4.818.734	4.594.236	4,9%
<i>Multiroom</i>	1.064.544	977.142	8,9%	1.048.510	963.235	8,9%
Telefonia komórkowa	6.836.282	6.579.908	3,9%	6.798.822	6.549.999	3,8%
Internet	1.774.574	1.706.181	4,0%	1.769.406	1.664.424	6,3%
Średnia liczba klientów	5.803.517	5.858.477	(0,9%)	5.834.813	5.879.154	(0,8%)
Usługi przedpłacone						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	2.880.161	3.527.904	(18,4%)	2.880.161	3.527.904	(18,4%)
Płatna telewizja	63.627	44.913	41,7%	63.627	44.913	41,7%
Telefonia komórkowa	2.623.950	3.223.224	(18,6%)	2.623.950	3.223.224	(18,6%)
Internet	192.584	259.767	(25,9%)	192.584	259.767	(25,9%)
ARPU na RGU [PLN]	20,2	18,7	8,0%	19,8	18,4	7,6%
Średnia liczba RGU, w tym:	2.863.783	3.713.417	(22,9%)	2.932.180	3.769.967	(22,2%)
Płatna telewizja	54.950	42.971	27,9%	57.580	43.780	31,5%
Telefonia komórkowa	2.620.575	3.386.794	(22,6%)	2.684.238	3.463.246	(22,5%)
Internet	188.258	283.652	(33,6%)	190.362	262.941	(27,6%)
SEGMENT NADAWNIA I PRODUKCJI TELEWIZYJNEJ						
Udział w oglądalności	24,4%	24,5%	(0,1 p.p.)	24,5%	24,7%	(0,2 p.p.)
Udział w rynku reklamy	28,6%	27,3%	1,3 p.p.	27,2%	26,6%	0,6 p.p.

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 usług świadczonych w modelu kontraktowym (RGU), liczbę klientów, wskaźnik odpływu klientów (churn) oraz średni miesięczny przychód na klienta. W przypadku usług przedpłaconych analizowana jest liczba unikalnych, aktywnych usług świadczonych w modelu przedpłaconym (RGU prepaid) oraz średni przychód przypadający na RGU prepaid. Liczba raportowanych RGU prepaid w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych. W przypadku bezpłatnego dostępu do Internetu świadczonego przez Aero2 do RGU usług przedpłaconych w ramach dostępu do Internetu wliczone zostały wyłącznie te karty SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni skorzystały z usług transmisji danych w ramach płatnych pakietów.

4.1.1. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym

W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym na dzień 30 września 2017 roku łączna liczba usług świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym, jak i przedpłaconym wyniosła 16.410.325. Należy podkreślić, że udział usług kontraktowych w ogólnej liczbie świadczonych przez nas usług systematycznie rośnie i na koniec trzeciego kwartału 2017 roku osiągnął poziom 82,4%, wobec poziomu 78,7% odnotowanego na koniec trzeciego kwartału 2016 roku. Na koniec trzeciego kwartału 2017 roku odnotowaliśmy wzrost rok do roku liczby wszystkich naszych podstawowych usług świadczonych w modelu kontraktowym tj. płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz szerokopasmowego dostępu do Internetu. Jednocześnie po kilku kwartałach presji wynikającej z wprowadzenia regulacji prawnych obligujących klientów wszystkich sieci do rejestracji przedpłaconych kart SIM, obserwujemy wyraźną stabilizację liczby świadczonych przez nas usług przedpłaconych.

Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.791.841 na dzień 30 września 2017 roku, co stanowi spadek o 1,2% w stosunku do liczby 5.860.884 klientów, których Grupa posiadała na dzień 30 września 2016 roku. Na ubytek klientów kontraktowych wpływ miał przede wszystkim odpływ klientów posiadających pojedynczą usługę, w szczególności telefonii mobilnej, jak również dalsza konsolidacja kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego, co znajduje odzwierciedlenie w rosnącym wskaźniku nasycenia RGU na jednego klienta (wzrost o 5,4% 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 w ciągu 12 miesięcy o 512.415, czyli o 3,9%, do 13.530.164 na dzień 30 września 2017 roku z 13.017.749 na dzień 30 września 2016 roku. Na dzień 30 września 2017 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,34 usług kontraktowych, tj. o 5,4% więcej w porównaniu do 2,22 na dzień 30 września 2016 roku.

Zaobserwowaliśmy wzrost liczby wszystkich rodzajów usług świadczonych w modelu kontraktowym. Liczba świadczonych usług w obszarze płatnej telewizji wyniosła 4.882.505 na dzień 30 września 2017 roku, co stanowi wzrost o 203.391, czyli o 4,3%, w porównaniu z 4.679.114 na dzień 30 września 2016 roku. Wzrost ten wynika m.in. z rosnącej popularności usługi Multiroom (wzrost o ponad 90 tysięcy rok do roku, do 1,07 mln RGU), jak również z dynamicznie rosnącej sprzedaży płatnych usług typu OTT. Liczba świadczonych kontraktowych usług telefonii komórkowej wzrosła o 248.208, czyli o 3,8%, osiągając poziom 6.864.787 na dzień 30 września 2017 roku z 6.616.579 na dzień 30 września 2016 roku. Jest to przede wszystkim efekt skutecznej realizacji strategii dosprzedaży usług do pojedynczego klienta, jak również przejściowo zintensyfikowanej migracji użytkowników usług przedpłaconych do taryf kontraktowych w okresie od lipca 2016 roku do stycznia 2017 roku. Liczba świadczonych kontraktowych usług dostępu do szerokopasmowego Internetu na dzień 30 września 2017 roku wyniosła 1.782.872, tj. o 60.816, czyli o 3,5% więcej niż na dzień 30 września 2016 roku, kiedy świadczyliśmy 1.722.056 takich usług. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym naszym flagowym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii dążymy do maksymalizacji przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług do bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela w ramach oferty usług łączonych, co pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego. W trzech kwartałach 2017 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,1% do 89,0 zł z 88,0 zł w analogicznym okresie 2016 roku. W trzecim kwartale 2017 roku średni miesięczny przychód na klienta pozostał stabilny i wyniósł 88,4 zł w porównaniu z poziomem 88,6 zł, odnotowanym w analogicznym okresie 2016 roku. Na dynamikę wzrostu ARPU w trzecim kwartale 2017 roku istotny negatywny wpływ miało zrównanie na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego stawek detalicznych za usługi roamingowe z cenami

krajowymi począwszy od 15 czerwca 2017 roku (regulacja *Roam Like at Home*). Oczekujemy też, że wpływ ten może przełożyć się negatywnie na tempo wzrostu ARPU kontraktowego w kolejnych trzech kwartałach.

Wskaźnik odpływu klientów (churn) wyniósł 8,8% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 30 września 2017 roku w porównaniu do 8,5% w okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku i pozostał na stabilnym, niskim poziomie. Jest to przede wszystkim efekt systematycznie rosnącej lojalności naszych klientów związanej ze skuteczną realizacją naszej 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 nasycenia RGU na jednego klienta, ARPU klienta kontraktowego oraz wskaźnik churn.

Na koniec września 2017 roku z oferty usług łączonych korzystało już 1.443.581 klientów, co stanowi wzrost o 209.813 klientów, czyli o 17,0% rok do roku. Oznacza to, że na koniec trzeciego kwartału 2017 roku nasycenie naszej bazy klientów usługami łączonymi kształtowało się na poziomie 24,9%. Ta grupa klientów posiadała na dzień 30 września 2017 roku łącznie 4.305.938 usług (RGU) – o 659.945, czyli 18,1%, więcej niż rok wcześniej. W drugim kwartale 2017 roku udostępniliśmy ofertę usług łączonych również klientom posiadającym usługi w niższych taryfach, co przekłada się korzystnie na dynamikę wzrostu bazy klientów usług multiplay, jak również na 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 647.743, czyli o 18,4% do 2.880.161 na dzień 30 września 2017 roku z 3.527.904 na dzień 30 września 2016 roku. Erozja bazy usług przedpłaconych w ujęciu rocznym związana jest przede wszystkim z narzuconym przez ustawodawcę obowiązkiem rejestracji nowo zakupionych kart przedpłaconych począwszy od 25 lipca 2016 roku, co spowodowało obserwowany na całym rynku znaczący spadek nowych aktywacji, jak również obowiązkiem wyłączenia po 1 lutego 2017 roku tych kart, które nie zostały prawidłowo zarejestrowane. W przeciwieństwie do innych dużych operatorów działających na polskim rynku, po 1 lutego 2017 roku podjęliśmy decyzję o raportowaniu wyłącznie skutecznie zarejestrowanych przedpłaconych kart SIM, co w połączeniu z dobrymi wynikami sprzedażowymi przełożyło się na wzrost liczby świadczonych usług przedpłaconych o blisko 26 tysięcy kwartał do kwartału, przy czym warto podkreślić, że rosły wszystkie kategorie usług.

W trzech kwartałach 2017 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid (APRU) wzrósł o 7,6% do 19,8 zł z 18,4 zł w analogicznym okresie 2016 roku, podczas gdy w trzecim kwartale 2017 roku wskaźnik ten wzrósł o 8,0% do 20,2 zł z 18,7 zł w analogicznym okresie 2016 roku. Wysoka dynamika wzrostu ARPU prepaid w obu analizowanych okresach 2017 roku wynika między innymi ze znaczącego wyczyszczenia bazy z kart przedpłaconych charakteryzujących się niskim ARPU (tzw. karty jednorazowego użytku) oraz wygaśnięcia efektu promocji zachęcających do wcześniejszej rejestracji kart, które to promocje negatywnie wpływały na poziom ARPU w segmencie usług przedpłaconych w trzecim kwartale ubiegłego roku.

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.
	2017	2016		2017	2016	
Udział w oglądalności^{(1) (2)}, w tym:	24,43%	24,50%	(0,07)	24,48%	24,68%	(0,20)
POLSAT (kanał główny)	11,96%	12,91%	(0,95)	12,45%	13,09%	(0,64)
Kanały tematyczne	12,47%	11,59%	0,88	12,03%	11,59%	0,44
TV4	3,89%	3,29%	0,60	3,99%	3,53%	0,46
TV6	1,56%	1,72%	(0,16)	1,60%	1,75%	(0,15)
Polsat 2	1,50%	1,62%	(0,12)	1,42%	1,45%	(0,03)
Super Polsat ⁽³⁾	0,97%	n/d	0,97	0,37%	n/d	0,37
Polsat Film	0,77%	0,77%	-	0,77%	0,79%	(0,02)
Polsat News	0,90%	0,93%	(0,03)	0,78%	0,80%	(0,02)
Polsat Play	0,63%	0,67%	(0,04)	0,59%	0,68%	(0,09)
Polsat Cafe	0,42%	0,46%	(0,04)	0,42%	0,38%	0,04
Polsat Sport	0,45%	0,36%	0,09	0,37%	0,49%	(0,12)
Disco Polo Music	0,25%	0,32%	(0,07)	0,21%	0,27%	(0,06)
CI Polsat	0,23%	0,17%	0,06	0,18%	0,14%	0,04
Polsat JimJam	0,15%	0,22%	(0,07)	0,16%	0,23%	(0,07)
Polsat Viasat History	0,15%	0,16%	(0,01)	0,15%	0,13%	0,02
Polsat Viasat Explore	0,08%	0,13%	(0,05)	0,11%	0,10%	0,01
Polsat Romans	0,14%	0,17%	(0,03)	0,12%	0,16%	(0,04)
Polsat Sport Extra	0,13%	0,07%	0,06	0,10%	0,09%	0,01
Polsat News 2	0,05%	0,08%	(0,03)	0,08%	0,08%	-
Polsat Music HD ⁽⁴⁾	0,06%	0,03%	0,03	0,04%	0,02%	0,02
Polsat Sport News HD ⁽⁵⁾	0,06%	n/d	0,06	0,04%	n/d	0,04
Polsat Doku ⁽⁶⁾	0,04%	n/d	0,04	0,04%	n/d	0,04
Polsat Sport Fight ⁽⁷⁾	0,04%	n/d	0,04	0,03%	n/d	0,03
Polsat Viasat Nature	0,02%	0,03%	(0,01)	0,02%	0,03%	(0,01)
Polsat Sport News ⁽⁵⁾	n/d	0,29%	(0,29)	n/d	0,37%	(0,37)
Polsat Food Network ⁽⁸⁾	n/d	0,10%	(0,10)	n/d	0,10%	(0,10)
Polsat 1 ⁽⁹⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Udział w rynku reklamy⁽¹⁰⁾	28,6%	27,3%	1,3	27,2%	26,6%	0,6

(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 w miejscu Polsat Sport News

(4) Kanał do 26 maja 2017 roku nadawał pod nazwą 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 uruchomiony 1 sierpnia 2016 roku, objęty badaniem telemetrycznym od 1 stycznia 2017 roku.

(8) Od stycznia 2017 roku jako Food Network w grupie kapitałowej TVN.

(9) Kanał nieobecny w badaniu telemetrycznym.

(10) Szacunki własne na podstawie wstępnych danych Starcom.

Udziały w oglądalności w grupie komercyjnej (wszyscy widzowie w wieku 16-49 lat, uwzględnione transmisje przesunięte w czasie Live+2) dla całej Grupy Polsat w samym trzecim kwartale i w trzech kwartałach 2017 roku wyniosły odpowiednio 24,4% i 24,5%. W obu analizowanych okresach łączne udziały w oglądalności dla Grupy pozostawały pod presją niższej oglądalności kanału głównego POLSAT, co wynikało z przeprowadzonych w analogicznym okresie ubiegłego roku transmisji wysoce popularnych rozgrywek UEFA EURO 2016. W efekcie tego w trzecim kwartale 2017 roku udział kanału głównego w widowni wyniósł niecałe 12% i spadł o prawie 1 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku, natomiast w trzech kwartałach odnotował spadek o 0,6 p.p., do 12,5%.

Pozytywny wpływ na wyniki oglądalności całej Grupy Polsat miał natomiast systematycznie rosnący udział w oglądalności kanałów tematycznych, które w trzecim kwartale 2017 roku odnotowały łącznie wzrost o 0,9 p.p., do 12,5%, a w trzech kwartałach o 0,4 p.p. - do 12,0%. Porównując okres dziewięciu miesięcy 2017 roku z analogicznym okresem 2016 roku największy wzrost udziałów zaobserwowaliśmy w efekcie uruchomienia kanału Super Polsat a także w efekcie rosnącej popularności kanału TV4, który to wzrost związany jest ze wzbogaconą ofertą programową tej stacji, a konkretnie z emisją w prime time bardzo chętnie oglądanych seriali kryminalnych. Z kolei rosnące udziały innych stacji tematycznych, w szczególności CI Polsat, Polsat Viasat Explore i Polsat Viasat History, to zasługa systematycznego zwiększania ich zasięgu technicznego. Wyraźnie poprawił oglądalność również kanał Polsat Music HD, co jest związane z rebrandingiem tego kanału, który miał miejsce w drugim kwartale 2017 roku.

Zarówno w trzecim kwartale, jak i w trzech kwartałach 2017 roku, w ofercie naszego kanału głównego dużym zainteresowaniem w grupie komercyjnej (wszyscy widzowie w wieku 16-49 lat, uwzględnione transmisje przesunięte w czasie Live+2) cieszyły się stałe pozycje. Najpopularniejsze okazały się premierowe odcinki serialu *Pierwsza miłość* miały udział w wysokości na poziomie ok. 18,5% zarówno w trzecim kwartale, jak dziewięciu miesiącach 2017 roku. Poniedziałkowe pasmo filmowe *Mega Hit* dało stacji 14% udziału w widowni w trzecim kwartale i 16% w trzech kwartałach. Emitowany od poniedziałku do soboty o godzinie 19.30 serial *Świat według Kiepskich* oglądany był przez 11,7% widowni w trzecim kwartale i 12,1% w trzech kwartałach 2017 roku.

Wysoki poziom oglądalności utrzymały *Wydarzenia* z godziny 18.50, które zgromadziły 16,4% widowni w trzecim kwartale i 17,2% w trzech kwartałach 2017 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 2017 widownię dającą 17,3% udziału, a w trzech kwartałach – blisko 17%.

Na wyniki trzeciego kwartału i trzech kwartałów 2017 roku istotny wpływ miały programy z sezonowych ramówek. Dużą widownię gromadził show *Twoja Twarz Brzmi Znajomo*, którego sobotnie emisje dawały średnio 14,9% udziału w widowni w trzecim kwartale i 14,2% w trzech kwartałach 2017 roku. Inna ramówkowa pozycja, program *Nasz nowy dom*, gromadził w trzecim kwartale średnio 13% widzów, a w okresie dziewięciu miesięcy – 13,5%. Z kolei show *The Brain. Genialny umysł* oglądany był przez 10,9% widowni w trzecim kwartale i przez 13,9% w trzech kwartałach 2017 roku. Emitowany w niedzielne wieczory cykl programów rozrywkowych *Kabaret na Żywo*, w trzecim kwartale osiągnął udział w oglądalności na poziomie 13,7%, a w trzech kwartałach 2017 roku - 14,7%. Wspomnieć należy również o wynikach jesiennych nowości. W trzecim kwartale serial obyczajowy *W rytmie serca* dał udział 13,8%, a reality show *Supermodelka Plus Size* - 13,6%.

Dodatkowo, warto odnotować rekordowe wyniki wydarzeń sportowych transmitowanych w trzech kwartałach 2017 roku. Najlepiej oglądanym meczem Eliminacji Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej 2018 było spotkanie Polska-Rumunia z 10 czerwca, którego łączny udział w Polsce i Polsce Sport wyniósł 61,3%. Inne godne odnotowania wydarzenia sportowe to transmisje sportowe Mistrzostw Europy U-21. Najchętniej oglądany mecz Polska-Szwecja z 19 czerwca, uzyskał łączny udział w oglądalności na poziomie 33,1%.

W analizowanym okresie bardzo popularne były programy kabaretowe. Wysoką oglądalnością cieszył się *Polsat Superhit Festival 2017*, którego emisja z 28 maja (*Sopocki Hit Kabaretowy – Życie Jest Piękne*) przyciągnęła przed ekrany 28,7% widowni. Z kolei emisja 30 kwietnia na antenie głównej *XI Płockiej Nocy Kabaretowej* dała udział 25,2%. Transmitowany 14 czerwca w Polsce koncert, *Wrocław w rytmie disco*, przełożył się na udział w widowni w wysokości 26,1%. Warto wspomnieć także o transmitowanej 25 sierpnia 2017 roku *Świętokrzyskiej Gali Kabaretowej*, która dała udział w oglądalności na poziomie 23%.

Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według wstępnych szacunków Starcom wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w trzech kwartałach 2017 roku wyniosły około 2,8 mld zł i spadły rok do roku o 0,5%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w trzech kwartałach 2017 roku wzrósł rok do roku o 0,6 p.p. do 27,2% z 26,6% w analogicznym okresie.

Analizując trzeci kwartał 2017 roku, wydatki na reklamę i sponsoring wyniosły ok. 809 mln zł, co stanowi spadek rok do roku o 0,7%. Nasz udział w rynku reklamy w trzecim kwartale 2017 roku wzrósł rok do roku o 1,3 p.p. do 28,6% z 27,3% w okresie porównawczym.

Porównując obecne portfolio kanałów Grupy, w trzech kwartałach 2017 roku wygenerowaliśmy o 2% GRP mniej niż w analogicznym okresie roku 2016.

Dystrybucja i zasięg techniczny

Zasięg techniczny ⁽¹⁾	za 3 miesiące zakończone			za 9 miesięcy zakończonych		
	30 września		Zmiana / p.p.	30 września		Zmiana / p.p.
	2017	2016		2017	2016	
Polsat	100,0%	99,9%	0,10	100,0%	99,9%	0,10
TV4	100,0%	99,8%	0,20	99,9%	99,9%	-
Super Polsat ⁽²⁾	96,8%	n/d	96,80	96,4%	n/d	96,40
TV6	95,6%	95,0%	0,60	95,6%	94,5%	1,10
Polsat 2	63,3%	63,4%	(0,10)	63,2%	63,1%	0,10
Polsat News 2	58,2%	56,4%	1,80	57,8%	55,8%	2,00
Polsat News	56,7%	55,7%	1,00	56,4%	55,8%	0,60
Polsat Cafe	56,1%	55,0%	1,10	56,0%	55,0%	1,00
Polsat Film	52,8%	51,5%	1,30	52,7%	51,2%	1,50
Polsat Play	51,2%	49,0%	2,20	50,8%	48,7%	2,10
Polsat Viasat History	48,5%	48,2%	0,30	47,4%	41,9%	5,50
Disco Polo Music	48,7%	46,2%	2,50	48,2%	46,0%	2,20
Polsat Sport	47,3%	48,0%	(0,70)	47,4%	48,4%	(1,00)
Polsat Romans	48,4%	45,1%	3,30	47,4%	45,8%	1,60
Polsat JimJam	45,8%	44,6%	1,20	45,7%	44,3%	1,40
Polsat Viasat Explore	42,9%	43,3%	(0,40)	43,8%	37,2%	6,60
Polsat Viasat Nature	43,3%	41,8%	1,50	43,8%	34,5%	9,30
Polsat Music HD ⁽³⁾	46,0%	41,2%	4,80	43,6%	40,5%	3,10
CI Polsat	40,8%	39,6%	1,20	40,6%	39,1%	1,50
Polsat Sport Extra	36,2%	35,4%	0,80	36,2%	35,8%	0,40
Polsat Sport News HD ⁽⁴⁾	28,6%	n/d	28,60	27,7%	n/d	27,70
Polsat Doku ⁽⁵⁾	23,5%	n/d	23,50	22,7%	n/d	22,70
Polsat Sport Fight ⁽⁶⁾	12,3%	n/d	12,30	11,8%	n/d	11,80
Polsat Sport News ⁽⁴⁾	n/d	95,0%	(95,00)	n/d	94,6%	(94,60)
Polsat Food Network ⁽⁷⁾	n/d	25,6%	(25,60)	n/d	25,2%	(25,20)
Polsat 1 ⁽⁸⁾	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 nadający w systemie DTT, uruchomiony 2 stycznia 2017 roku w miejscu Polsat Sport News.

(3) Kanał uruchomiony 26 maja 2017 roku, zastąpił MUZO.TV.

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

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

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

(7) Od stycznia 2017 roku jako Food Network w grupie kapitałowej TVN.

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

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Obserwując portfolio naszych kanałów widać wyraźnie systematycznie rosnącą ich dostępność. Porównując dane zarówno za trzeci kwartał, jak i trzy kwartały 2017 roku, największe wzrosty miały miejsce w przypadku stacji Polsat Viasat Nature, Polsat Viasat History i Polsat Viasat Explore, co wynikało z intensywnych działań marketingowych typu „otwarte okno” i innych promocji u wybranych operatorów płatnej telewizji. Druga grupa to stacje muzyczne (Polsat Music HD, Disco Polo Music), w przypadku których również wyraźnie widać systematyczne działania skutkujące rosnącym zasięgiem technicznym.

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 dekodatorów;
- (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; oraz
- (viii) przychody z usług typu *Premium Rate*.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu składają się przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży smartfonów, dekodatorów, dysków do dekodatorów, anten, modemów internetowych, tabletów, laptopów, routerów, 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 detalicznej, 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 udostępnianie materiałów w ramach VOD oraz opłaty za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi i Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej.

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

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Na koszty dystrybucji składają się:

- (i) prowizje 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, itp.);
- (ii) amortyzacja kosztów koncesji telekomunikacyjnych nabytych przez Polkomtel, Aero2 i Sferię;
- (iii) amortyzacja dekodерów 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 innego sprzętu sprzedawanego naszym klientom.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

Inne koszty operacyjne

Na inne koszty operacyjne składają się:

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

Pozostałe przychody/koszty operacyjne, netto

Na nasze pozostałe przychody/koszty operacyjne składają się:

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

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

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

Koszty finansowe

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

4.3. Przegląd sytuacji finansowej Grupy

Omówienie wyników finansowych za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz analiz własnych.

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres dziewięciu miesięcy 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za analogiczny okres 2016 roku ze względu na nabycie Litenite Limited, bezpośrednio kontrolującej Grupę Aero2, w dniu 29 lutego 2016 roku, nabycie IT Polpager S.A. w dniu 30 września 2016 roku oraz nabycie Paszportu Korzyści Sp. z o.o. (obecnie Plus Flota Sp. z o.o.) w dniu 7 września 2017 roku.

Ze względu na niską materialność wpływu wyników IT Polpager S.A. oraz Paszportu Korzyści Sp. z o.o. (obecnie Plus Flota Sp. z o.o.) na wyniki Grupy nie dokonujemy ich eliminacji przy analizie sytuacji finansowej Grupy. Jednocześnie zwracamy uwagę, że nie dokonujemy również eliminacji wpływu Grupy Aero2 na wyniki Grupy, jednakże wskazujemy te pozycje, na które konsolidacja Grupy Aero2 miała istotny wpływ w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku.

4.3.1. Analiza rachunku zysków i strat

4.3.1.1. Porównanie wyników za trzeci kwartał 2017 i 2016 roku

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2017	2016	[mln PLN]	[%]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.390,9	2.387,8	3,1	0,1%
Koszty operacyjne	(1.975,7)	(1.938,7)	(37,0)	1,9%
Pozostałe przychody operacyjne, netto	6,7	-	6,7	n/d
Zysk z działalności operacyjnej	421,9	449,1	(27,2)	(6,1%)
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	(28,0)	13,1	(41,1)	(313,7%)
Koszty finansowe	(104,8)	(127,3)	22,5	(17,7%)
Zysk brutto za okres	289,1	334,9	(45,8)	(13,7%)
Podatek dochodowy	(54,2)	(65,1)	10,9	(16,7%)
Zysk netto za okres	234,9	269,8	(34,9)	(12,9%)
EBITDA	851,1	957,0	(105,9)	(11,1%)
marża EBITDA	35,6%	40,1%	-	(4,5 p.p.)

Przychody

W trzecim kwartale 2017 roku nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów pozostały na stabilnym poziomie i wyniosły 2.309,9 mln zł wobec 2.387,8 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku. Czynniki wpływające na poziom przychodów zostały opisane poniżej.

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2017	2016	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.494,0	1.583,7	(89,7)	(5,7%)
Przychody hurtowe	588,4	562,9	25,5	4,5%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	264,5	221,3	43,2	19,5%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	44,0	19,9	24,1	121,1%
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.390,9	2.387,8	3,1	0,1%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 89,7 mln zł, czyli o 5,7% do 1.494,0 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 1.583,7 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim niższymi przychodami z usług głosowych. Na erozję przychodów z usług głosowych złożyło się kilka czynników, w szczególności pełna implementacja regulacji *Roam Like at Home*, zgodnie z którą detaliczne stawki roamingowe zostały zrównane ze stawkami krajowymi (od 15 czerwca 2017 roku), 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), niższa liczba aktywacji prepaid, co związane jest z wymogiem rejestracji kart przedpłaconych. Spadek ten został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji oraz wyższymi przychodami z tytułu usług dostępu do mobilnego Internetu.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 25,5 mln zł, czyli o 4,5%, do 588,4 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 562,9 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku. Na wzrost tej pozycji wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody z tytułu połączeń międzyoperatorskich (interconnect), wynikające ze wzrostu wolumenu ruchu wymianianego z innymi sieciami, jak również nieco wyższe przychody z tytułu hurtowej sprzedaży ruchu w roamingu krajowym i międzynarodowym. Dynamika wzrostu przychodów hurtowych została w znacznym stopniu zniekształcona na skutek efektu wysokiej bazy okresu porównawczego, gdyż w trzecim kwartale 2016 roku w tej pozycji ujęte zostały dodatkowe przychody związane z wielokanałową monetyzacją praw do rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 43,2 mln zł, czyli o 19,5%, do 264,5 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 221,3 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku, przede wszystkim w wyniku wyższych przychodów ze sprzedaży ratalnej sprzętu w związku z rosnącym udziałem sprzedaży sprzętu w tym modelu, jak również z wyższym popytem ze strony klientów na bardziej zaawansowane i droższe urządzenia końcowe.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 24,1 mln zł, czyli o 121,1%, do 44,0 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 19,9 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku. Wzrost spowodowany był m.in. rosnącymi przychodami z odsetek z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu dla klientów detalicznych.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 37,0 mln zł, czyli o 1,9% do 1.975,7 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 1.938,7 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku. Spadek kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

w mln PLN	za 3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2017	2016	[mln PLN]	[%]
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	528,5	459,2	69,3	15,1%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	429,2	507,9	(78,7)	(15,5%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	323,3	330,5	(7,2)	(2,2%)
Koszty kontentu	269,7	252,1	17,6	7,0%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	224,0	202,6	21,4	10,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	127,4	130,5	(3,1)	(2,4%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	21,3	5,7	15,6	273,7%
Inne koszty	52,3	50,2	2,1	4,2%
Koszty operacyjne	1.975,7	1.938,7	37,0	1,9%

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 69,3 mln zł, czyli o 15,1%, do 528,5 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 459,2 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku. Wzrost ten wynikał z wyższych kosztów zakupu ruchu w roamingu międzynarodowym związanych z istotnym wzrostem wolumenu ruchu w ramach roamingu międzynarodowego (efekt regulacji *Roam Like at Home*), jak również wyższych kosztów interconnect związanych z popularyzacją taryf umożliwiających wykonywanie nielimitowanych połączeń do obcych sieci telekomunikacyjnych.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 78,7 mln zł, czyli o 15,5%, do 429,2 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 507,9 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku, m.in. w wyniku zakończenia okresu amortyzacji części wartości niematerialnych nabytych podczas transakcji zakupu Polkomtelu w 2014 roku (dotyczy pozycji bilansowej Relacje z klientami) oraz niższych kosztów amortyzacji infrastruktury telekomunikacyjnej w związku z zakończeniem okresu amortyzacji wybranych elementów tej infrastruktury.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 7,2 mln zł, czyli o 2,2%, do 323,3 mln zł w trzecim kwartale 2017 z 330,5 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku na skutek niższego wolumenu sprzedaży urządzeń końcowych dla klientów detalicznych.

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 17,6 mln zł, czyli o 7,0%, do 269,7 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 252,1 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów licencji sportowych, co związane było z emisją Mistrzostw Europy w Piłce Siatkowej Kobiet i Mężczyzn 2017 oraz wielkoszlemowego turnieju tenisowego US Open, jak również wyższych kosztów licencji programowych, związanych z rosnącą popularnością pakietów programowych typu „premium” wśród naszych klientów płatnej telewizji.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 21,4 mln zł, czyli o 10,6%, do 224,0 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 202,6 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku, m.in. w wyniku intensyfikacji działań marketingowych oraz ujęcia wyższych kosztów dystrybucji, co znalazło odzwierciedlenie w bardzo dobrych wynikach sprzedażowych.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 3,1 mln zł, czyli o 2,4%, do 127,4 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 130,5 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku, m.in. w wyniku spadku poziomu średniego zatrudnienia w Grupie.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 15,6 mln zł, czyli o 273,7%, do 21,3 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku wobec 5,7 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku, głównie w wyniku zmiany struktury sprzedaży i większego udziału sprzedaży ratalnej przy jednoczesnym efekcie bazy, wynikającym z niskiego punktu odniesienia w okresie porównawczym.

Inne koszty

Inne koszty wyniosły 52,3 mln zł trzecim kwartale 2017 roku i pozostały na zbliżonym poziomie wobec 50,2 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne, netto

Pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 6,7 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku, wobec zerowego poziomu w okresie porównawczym.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Strata z działalności inwestycyjnej netto wyniosła 28,0 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku, co stanowi spadek o 41,1 mln zł, czyli o 313,7%, wobec zysku z działalności inwestycyjnej netto na poziomie 13,1 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku. Był to m.in. efekt wyższych kosztów z tytułu różnic kursowych związanych z wyceną zobowiązań z tytułu koncesji UMTS, co spowodowane było deprecjacją kursu PLN w stosunku do EUR w trzecim kwartale 2017 roku przy aprecjacji kursu w okresie porównawczym.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 104,8 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku i spadły o 22,5 mln zł, czyli o 17,7%, w porównaniu do 127,3 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim ze spadku kosztu odsetek od obligacji w związku z przedterminowym wykupem Obligacji Litenite w kwietniu 2017 roku, jak również z niższego kosztu odsetek od Połączonego Kredytu w związku z harmonogramowymi spłatami oraz obniżoną marżą wynikającą z obniżonego poziomu zadłużenia Grupy.

Zysk netto za okres

W efekcie opisanych powyżej zmian zysk netto spadł o 34,9 mln zł, czyli o 12,9%, do 234,9 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 269,8 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA spadł o 105,9 mln zł, czyli o 11,1%, do 851,1 mln zł w trzecim kwartale 2017 roku z 957,0 mln zł w trzecim kwartale 2016 roku. W trzecim kwartale 2017 roku na dynamikę wyniku EBITDA wpływ miały przede wszystkim dwa czynniki: z jednej strony silny, negatywny wpływ regulacji *Roam Like at Home*, która przełożyła się na obniżenie marży uzyskiwanej na usługach roamingu międzynarodowego o kwotę 62 mln zł w ujęciu rok do roku, a z drugiej strony efekt wysokiej bazy w okresie porównawczym, związany z pozytywnym, jednorazowym zdarzeniem jakim były rozgrywki UEFA EURO 2016.

Marża EBITDA spadła o 4,5 p.p. do 35,6% w trzecim kwartale 2017 roku z 40,1% w trzecim kwartale 2016 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałą nieobecność, wyniosło 4.810 etatów w trzecim kwartale 2017 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2016 roku na poziomie 5.009 etatów. Spadek średniego zatrudnienia w Grupie z jednej strony związany jest z silniejszą integracją działów w ramach Grupy, co wiąże się z poprawą efektywności, a z drugiej strony ze zmianą metody zarządzania siecią sprzedaży w ramach Grupy.

4.3.1.2. Porównanie wyników za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2017 i 2016 roku

w mln PLN	za 9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2017	2016 ⁽¹⁾	[mln PLN]	[%]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7.249,4	7.194,7	54,7	0,8%
Koszty operacyjne	(5.876,7)	(5.928,7)	52,0	(0,9%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	23,4	13,4	10,0	74,6%
Zysk z działalności operacyjnej	1.396,1	1.279,4	116,7	9,1%
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	(11,9)	(43,5)	31,6	(72,6%)
Koszty finansowe	(403,6)	(443,2)	39,6	(8,9%)
Zysk brutto za okres	980,6	792,7	187,9	23,7%
Podatek dochodowy	(192,6)	(113,5)	(79,1)	69,7%
Zysk netto za okres	788,0	679,2	108,8	16,0%
EBITDA	2.744,3	2.738,5	5,8	0,2%
marża EBITDA	37,9%	38,1%	-	(0,2 p.p.)

(1) Konsolidacja wyników Grupy Aero2 (dawniej Grupy Midas) od 29 lutego 2016 roku.

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 54,7 mln zł, czyli o 0,8%, do 7.249,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku z 7.194,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku.

w mln PLN	za 9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2017	2016 ⁽¹⁾	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	4.570,0	4.736,3	(166,3)	(3,5%)
Przychody hurtowe	1.802,8	1.807,7	(4,9)	(0,3%)
Przychody ze sprzedaży sprzętu	756,4	585,2	171,2	29,3%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	120,2	65,5	54,7	83,5%
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7.249,4	7.194,7	54,7	0,8%

(1) Konsolidacja wyników Grupy Aero2 (dawniej Grupy Midas) od 29 lutego 2016 roku.

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych spadły o 166,3 mln zł, czyli o 3,5% do 4.570,0 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 4.736,3 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku. Na erozję przychodów z usług głosowych złożyło się kilka czynników, w szczególności pełna implementacja regulacji *Roam Like at Home*, zgodnie z którą detaliczne stawki roamingowe zostały zrównane ze stawkami krajowymi (od 15 czerwca 2017 roku), 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), niższa liczba aktywacji prepaid, co związane jest z wymogiem rejestracji kart przedpłaconych. Spadek ten został częściowo skompensowany wyższymi przychodami z usług płatnej telewizji oraz wyższymi przychodami z tytułu usług dostępu do mobilnego Internetu.

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

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wyniosły 1.802,8 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku i nieznacznie spadły z 1.807,7 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku. Na spadek tej pozycji wpływ miał przede wszystkim fakt, iż w styczniu i lutym 2016 roku w tej pozycji ujmowane były przychody z tytułu dzierżawy infrastruktury przez Grupę Aero2, które w trzech kwartałach 2017 roku podlegają eliminacji konsolidacyjnej w związku z nabyciem Grupy Aero2 w dniu 29 lutego 2016 roku. Ponadto w analogicznym okresie 2016 roku w tej pozycji ujęte zostały dodatkowe przychody związane z wielokanałową monetyzacją praw do rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016.

Z kolei strumieniami przychodów, które rosły w tej kategorii przychodowej, były przychody z tytułu połączeń międzyoperatorskich (interconnect), wynikające ze wzrostu wolumenu wymienianego z innymi sieciami ruchu, oraz przychody z tytułu hurtowej sprzedaży ruchu w roamingu krajowym i międzynarodowym.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 171,2 mln zł, czyli o 29,3%, do 756,4 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 585,2 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku, przede wszystkim w wyniku wyższych przychodów ze sprzedaży ratalnej sprzętu w związku z rosnącym udziałem sprzedaży sprzętu w tym modelu, jak również z wyższym popytem ze strony klientów na bardziej zaawansowane i droższe urządzenia końcowe.

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

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 54,7 mln zł, czyli o 83,5%, do 120,2 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 65,5 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku. Wzrost spowodowany był m.in. rosnącymi przychodami z odsetek z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu dla klientów detalicznych.

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

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne spadły o 52,0 mln zł, czyli o 0,9% do 5.876,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku z 5.928,7 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku.

w mln PLN	za 9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2017	2016 ⁽¹⁾	[mln PLN]	[%]
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	1.480,2	1.466,1	14,1	1,0%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.348,2	1.459,1	(110,9)	(7,6%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	965,7	974,6	(8,9)	(0,9%)
Koszty kontentu	832,4	816,9	15,5	1,9%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	651,0	605,3	45,7	7,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	388,9	406,6	(17,7)	(4,4%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	56,9	31,6	25,3	80,1%
Inne koszty	153,4	168,5	(15,1)	(9,0%)
Koszty operacyjne	5.876,7	5.928,7	(52,0)	(0,9%)

(1) Konsolidacja wyników Grupy Aero2 (dawniej Grupy Midas) od 29 lutego 2016 roku.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 14,1 mln zł, czyli o 1,0%, do 1.480,2 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 1.466,1 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku. Wzrost był efektem wzrostu kosztów interconnect wskutek popularyzacji taryf umożliwiających wykonywanie nielimitowanych połączeń do obcych sieci telekomunikacyjnych, jak również wyższych kosztów hurtowego zakupu ruchu w roamingu międzynarodowym związanych z istotnym wzrostem wolumenu ruchu w ramach roamingu międzynarodowego (efekt regulacji *Roam Like at Home*). Jednocześnie czynnikiem, który obniżał dynamikę wzrostu kosztów technicznych i rozliczeń międzyoperatorskich, było wyłączenie na konsolidacji kosztów hurtowego zakupu ruchu w ramach usługi dostępu do Internetu w związku z nabyciem Grupy Aero 2 w dniu 29 lutego 2016 roku (koszty takie były ponoszone w styczniu i lutym 2016 roku).

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 110,9 mln zł, czyli o 7,6 %, do 1.348,2 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 1.459,1 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku, m.in. w wyniku zakończenia okresu amortyzacji części wartości niematerialnych nabytych podczas transakcji zakupu Polkomtelu w 2014 roku (dotyczy pozycji bilansowej Relacje z klientami) oraz niższych kosztów amortyzacji infrastruktury telekomunikacyjnej w związku z zakończeniem okresu amortyzacji wybranych elementów tej infrastruktury. Spadek kosztów amortyzacji został do pewnego stopnia zniwelowany ujęciem kosztów amortyzacji Grupy Aero2 za pełen okres, podczas gdy w okresie porównawczym koszty amortyzacji Grupy Aero2 podlegały konsolidacji dopiero od 29 lutego 2016 roku.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 8,9 mln zł, czyli o 0,9%, do 965,7 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 974,6 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku na skutek niższego wolumenu sprzedaży urządzeń końcowych dla klientów detalicznych.

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

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 15,5 mln zł, czyli o 1,9%, do 832,4 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 816,9 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim ujęciem wyższych kosztów licencji programowych, co związane było ze wzbogaceniem pakietów programowych wybieranych przez naszych klientów płatnej telewizji, co zostało częściowo zniwelowane ujęciem niższych kosztów licencji sportowych (w okresie porównawczym wyższe koszty licencji sportowych związane były z emisją rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016).

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 45,7 mln zł, czyli o 7,5%, do 651,0 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 605,3 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku w wyniku intensyfikacji działań marketingowych i ujęcia wyższych kosztów dystrybucji, co znalazło odzwierciedlenie w bardzo dobrych wynikach sprzedażowych oraz na skutek ujęcia wyższych kosztów obsługi i utrzymania klienta wynikających m.in. ze wzrostu stawek rozliczeniowych w związku z panującą na polskim rynku pracy presją na wzrost wynagrodzeń.

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

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 17,7 mln zł, czyli 4,4%, do 388,9 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 406,6 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku, m.in. w wyniku spadku poziomu średniego zatrudnienia w Grupie.

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 25,3 mln zł, czyli o 80,1%, do 56,9 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 31,6 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku, głównie w wyniku zmiany struktury sprzedaży i większego udziału sprzedaży ratalnej przy jednoczesnym efekcie bazy, wynikającym z niskiego punktu odniesienia w okresie porównawczym.

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

Inne koszty

Inne koszty spadły o 15,1 mln zł, czyli o 9,0%, do 153,4 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 168,5 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku, m.in. w wyniku ujęcia w okresie porównawczym kosztu sprzedanych licencji związanych z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016 przy braku analogicznych kosztów w trzech kwartałach 2017 roku.

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

Pozostałe przychody i koszty operacyjne, netto

Pozostałe przychody operacyjne, netto wzrosły o 10,0 mln zł, czyli o 74,6%, do 23,4 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku z 13,4 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku.

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

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Strata z działalności inwestycyjnej, netto wyniosła 11,9 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku i była niższa o 31,6 mln zł, czyli o 72,6%, wobec straty z działalności inwestycyjnej, netto na poziomie 43,5 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku. Był to w m.in. efekt spadku kosztów z tytułu różnic kursowych związanych z wyceną zobowiązań z tytułu koncesji UMTS, co spowodowane było aprecjacją kursu PLN w stosunku do EUR w trzech kwartałach 2017 roku przy deprecjacji kursu w okresie porównawczym.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 403,6 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku i spadły o 39,6 mln zł, czyli o 8,9%, w porównaniu do 443,2 mln zł w trzech kwartałach 2016 roku. Spadek ten wynikał m.in. z niższych kosztów odsetek od kredytów i od obligacji, co jest efektem konsekwentnie prowadzonej polityki delewarowania Grupy: w trzech kwartałach 2017 roku dokonaliśmy wcześniejszego wykupu Obligacji Litenite, podczas gdy w trzech kwartałach 2016 roku dokonaliśmy przedterminowego wykupu Obligacji Senior Notes PLK oraz spłaty kredytów bankowych i obligacji ówczesnej Grupy Midas (obecnie Grupa Aero2). Równocześnie zwracamy uwagę, że na dynamikę kosztów finansowych wpływ miały zdarzenia jednorazowe związane ze spłatą zadłużenia. W dziewięciu miesiącach 2017 roku ta pozycja obejmowała jednorazowy koszt rzędu 58,7 mln zł związany z wypłatą premii za przedterminowy wykup Obligacji Litenite dokonany w dniu 26 kwietnia 2017 roku, natomiast w analogicznym okresie 2016 roku wcześniejszy wykup Obligacji Senior Notes PLK wiązał się ujęciem wyceny

walutowej tych obligacji, jak również wyceny i realizacji kontraktów forward zabezpieczających spłatę części kapitałowej obligacji.

Zysk netto za okres

W efekcie opisanych powyżej zmian zysk netto wzrósł o 108,8 mln zł, czyli o 16,0%, do 788,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku z 679,2 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wyniósł 2.744,3 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku i pozostał na zbliżonym poziomie wobec 2.738,5 mln zł w analogicznym okresie 2016. Marża EBITDA również utrzymała się na stabilnym poziomie i wyniosła 37,9% w trzech kwartałach 2017 roku wobec 38,1% w analogicznym okresie 2016 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Grupie Polsat, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności, wyniosło 4.799 etatów w trzech kwartałach 2017 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2016 roku na poziomie 5.030 etatów. Spadek średniego zatrudnienia w Grupie z jednej strony związany jest z silniejszą integracją działów w ramach Grupy, co wiąże się z poprawą efektywności, a z drugiej strony ze zmianą metody zarządzania siecią sprzedaży w ramach Grupy.

4.3.2. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję 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 dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- telekomunikacyjne usługi hurtowe, w tym usługi roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej,
- usługi telewizji internetowej (IPLA), a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie,
- usługi Premium Rate oparte o technologie SMS/IVR/MMS/WAP,
- produkcję dekoderek,
- sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego i do odbioru telewizji,

- 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. Wskaźnik EBITDA nie jest definiowany przez MSSF UE i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

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

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadany) [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)	-
Przychody ze sprzedaży	6.410,0	1.000,2	(160,8)	7.249,4
EBITDA (niebadana)	2.389,3	355,0	-	2.744,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.319,5	28,7	-	1.348,2
Zysk z działalności operacyjnej	1.069,8	326,3	-	1.396,1
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 mln zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku ze względu na nabycie Litenite Limited w dniu 29 lutego 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”), nabycie spółki IT Polpager S.A. w dniu 30 września 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz nabycie spółki Paszport Korzyści Sp. z o.o. (obecnie Plus Flota Sp. z o.o.) w dniu 7 września 2017 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

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

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

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

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

[mln PLN]	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017 niebadany	2016 niebadany
EBITDA (niebadana)	2.744,3	2.738,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(1.348,2)	(1.459,1)
Zysk z działalności operacyjnej	1.396,1	1.279,4
Różnice kursowe netto	29,5	(45,0)
Koszty odsetkowe, netto	(317,8)	(384,6)
Różnice kursowe z wyceny obligacji	-	(244,8)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	-	203,8
Pozostałe	(127,2)	(16,1)
Zysk brutto za okres	980,6	792,7
Podatek dochodowy	(192,6)	(113,5)
Zysk netto za okres	788,0	679,2

4.3.3. Analiza sytuacji finansowej Grupy

Na dzień 30 września 2017 roku nasza suma bilansowa wynosiła 26.892,6 mln zł i spadła o 836,7 mln zł, czyli o 3,0%, z poziomu 27.729,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

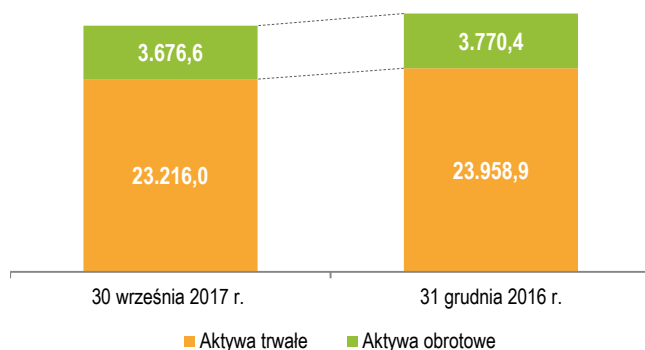
Aktywa

[mln PLN]	30 września 2017	31 grudnia 2016	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Zestawy odbiorcze	324,0	350,9	(26,9)	(7,7%)
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2.866,4	2.964,3	(97,9)	(3,3%)
Wartość firmy	10.975,4	10.975,4	-	-
Relacje z klientami	2.660,5	3.031,2	(370,7)	(12,2%)
Marki	2.038,4	2.056,5	(18,1)	(0,9%)
Inne wartości niematerialne	3.343,6	3.656,2	(312,6)	(8,5%)
Długoterminowe aktywa programowe	180,5	151,8	28,7	18,9%
Nieruchomości inwestycyjne	5,1	5,1	-	-
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	85,8	82,8	3,0	3,6%
Inne aktywa długoterminowe	544,2	452,0	92,2	20,4%
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	2,5	9,5	(7,0)	(73,7%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	192,1	232,7	(40,6)	(17,4%)
Aktywa trwałe razem	23.216,0	23.958,9	(742,9)	(3,1%)
Krótkoterminowe aktywa programowe	243,6	192,0	51,6	26,9%
Zapasy	295,6	278,7	16,9	6,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.758,5	1.688,0	70,5	4,2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	25,3	29,1	(3,8)	(13,1%)
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	203,5	207,2	(3,7)	(1,8%)
Pozostałe aktywa obrotowe	61,7	38,7	23,0	59,4%
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	6,4	6,7	(0,3)	(4,5%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.080,2	1.326,0	(245,8)	(18,5%)
Środki pieniężne o ograniczonym prawie dysponowania	8,2	10,7	(2,5)	(23,4%)
Aktywa obrotowe razem	3.676,6	3.770,4	(93,8)	(2,5%)
Aktywa razem	26.892,6	27.729,3	(836,7)	(3,0%)

Na dzień 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 23.216,0 mln zł i 23.958,9 mln zł i stanowiły odpowiednio 86,3% i 86,4% całości aktywów.

Na dzień 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 3.676,6 mln zł i 3.770,4 mln zł i stanowiły w odpowiednio 13,7% i 13,6% całości aktywów.

Zmiana stanu aktywów [mln zł]



Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 324,0 mln zł na dzień 30 września 2017 roku, co stanowi spadek o 26,9 mln zł, czyli o 7,7% wobec 350,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 97,9 mln zł, czyli o 3,3%, do 2.866,4 mln zł na dzień 30 września 2017 roku z 2.964,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku przede wszystkim w wyniku ujęcia amortyzacji infrastruktury technicznej i urządzeń sieci telekomunikacyjnej za okres dziewięciu miesięcy 2017 roku, co zostało częściowo skompensowane poniesionymi nakładami na modernizację i roll-out sieci telekomunikacyjnej oraz na aktualizacje systemów informatycznych.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wyniosła 10.975,4 mln zł na dzień 30 września 2017 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość relacji z klientami spadła o 370,7 mln zł, czyli o 12,2%, do 2.660,5 mln zł na dzień 30 września 2017 roku z 3.031,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, m.in. w wyniku naliczenia amortyzacji za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku. Zwracamy uwagę, iż okres amortyzacji wybranych wartości niematerialnych, zawartych w tej pozycji bilansowej dobiegł końca w trakcie drugiego kwartału 2017 roku.

Na dzień 30 września 2017 roku wartość marek wynosiła 2.038,4 mln zł, co stanowi spadek o 18,1 mln zł, czyli o 0,9%, w porównaniu do 2.056,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku ujęcia amortyzacji znaku Plus za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 3.343,6 mln zł na dzień 30 września 2017 roku, co stanowi spadek o 312,6 mln zł, czyli o 8,5%, w porównaniu do 3.656,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Spadek ten wynika głównie z ujęcia amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych posiadanych przez Grupę.

Wartość długo- i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 80,3 mln zł, czyli o 23,4%, do 424,1 mln zł na dzień 30 września 2017 roku z 343,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w efekcie ujęcia wyższej wartości licencji i praw sportowych.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 5,1 mln zł na dzień 30 września 2017 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wyniosła 289,3 mln zł na dzień 30 września 2017 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 290,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 544,2 mln zł na dzień 30 września 2017 roku i wzrosła o 92,2 mln zł, czyli o 20,4% w porównaniu do 452,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, głównie w wyniku wzrostu należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 192,1 mln zł na dzień 30 września 2017 roku, co stanowi spadek o 40,6 mln zł, czyli o 17,4% w porównaniu do 232,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość stanu zapasów wyniosła 295,6 mln zł na dzień 30 września 2017 roku i wzrosła o 16,9 mln zł, czyli o 6,1%, z poziomu 278,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, m.in. na skutek wzrostu wartości zakupionych smartfonów, co związane ze zmianą portfela zapasów wynikającą z rosnącego popytu klientów na bardziej zaawansowane i droższe urządzenia.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 70,5 mln zł, czyli o 4,2%, do 1.758,5 mln zł na dzień 30 września 2017 roku z 1.688,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, przede wszystkim w wyniku wyższych należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu do klientów detalicznych.

Należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 25,3 mln zł na dzień 30 września 2017 roku i spadły o 3,8 mln zł, czyli o 13,1%, wobec poziomu 29,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 61,7 mln zł na dzień 30 września 2017 roku, co stanowi wzrost o 23,0 mln zł, czyli o 59,4% w porównaniu do 38,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, głównie w wyniku wzrostu wartości innych rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania spadła o 248,3 mln zł, czyli o 18,6%, do 1.088,4 mln zł na dzień 30 września 2017 roku z 1.336,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku w efekcie m.in. dokonania sukcesywnych spłat zadłużenia i wypłaty dywidendy z zysku za rok 2016.

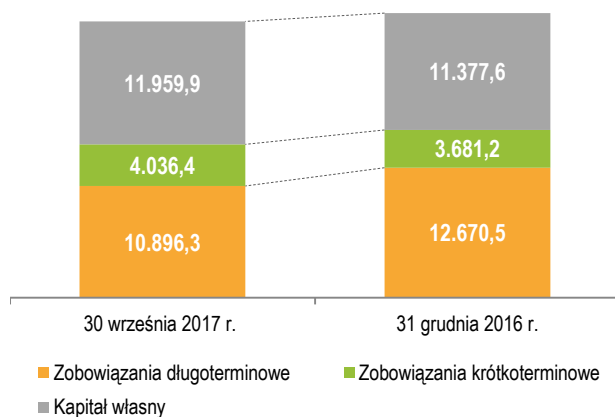
Pasywa

[mln PLN]	30 września 2017	31 grudnia 2016	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	-	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0	-	-
Pozostałe kapitały	3,5	4,5	(1,0)	(22,2%)
Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)	4.704,3	4.095,5	608,8	14,9%
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	11.907,4	11.299,6	607,8	5,4%
Udziały niekontrolujące	52,5	78,0	(25,5)	(32,7%)
Kapitał własny razem	11.959,9	11.377,6	582,3	5,1%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	8.561,9	9.302,7	(740,8)	(8,0%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	965,2	1.835,7	(870,5)	(47,4%)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19,4	20,9	(1,5)	(7,2%)
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	452,4	574,0	(121,6)	(21,2%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	771,8	786,9	(15,1)	(1,9%)
Przychody przyszłych okresów	3,4	20,1	(16,7)	(83,1%)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy <i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	122,2 1,3	130,2 -	(8,0) 1,3	(6,1%) 100,0%
Zobowiązania długoterminowe razem	10.896,3	12.670,5	(1.774,2)	(14,0%)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.824,8	1.270,0	554,8	43,7%
Zobowiązania z tytułu obligacji	42,1	42,4	(0,3)	(0,7%)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7,0	5,0	2,0	40,0%
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS	117,6	121,5	(3,9)	(3,2%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania <i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	1.397,9 0,5	1.569,5 -	(171,6) 0,5	(10,9%) 100,0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17,5	24,9	(7,4)	(29,7%)
Przychody przyszłych okresów	629,5	647,9	(18,4)	(2,8%)
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4.036,4	3.681,2	355,2	9,6%
Zobowiązania razem	14.932,7	16.351,7	(1.419,0)	(8,7%)
Pasywa	26.892,6	27.729,3	(836,7)	(3,0%)

Wartość kapitału własnego wzrosła o 582,3 mln zł, czyli o 5,1%, do 11.959,9 mln zł na dzień 30 września 2017 roku z 11.377,6 mln zł na 31 grudnia 2016 roku, głównie w wyniku ujęcia wypracowanego zysku za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku w wysokości 788,0 mln zł pomniejszonego o wartość dywidendy w wysokości 204,7 mln zł, wypłaconej w trzecim kwartale 2017 roku.

Na dzień 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 10.896,3 mln zł i 12.670,5 mln zł, co stanowiło odpowiednio 73,0% i 77,5% ogółu zobowiązań Grupy.

Zmiana stanu pasywów [mln zł]



Na dzień 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 4.036,4 mln zł i 3.681,2 mln zł, co stanowiło odpowiednio 27,0% i 22,5% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) spadła o 186,0 mln zł, czyli 1,8%, do 10.386,7 mln zł na dzień 30 września 2017 roku z 10.572,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, co było efektem netto zaciągnięcia w ramach Kredytu Rewolwingowego kwoty 500,0 mln zł (netto, po uwzględnieniu spłat) oraz harmonogramowych spłat kapitału Połączonego Kredytu Terminowego w łącznej kwocie 702 mln zł w ciągu trzech kwartałów 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) spadła o 870,8 mln zł, czyli o 46,4%, do 1.007,3 mln zł na dzień 30 września 2017

roku z 1.878,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku dokonania całkowitego przedterminowego wykupu Obligacji Litenite w dniu 26 kwietnia 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowego) wyniosła 26,4 mln zł na dzień 30 września 2017 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 25,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość zobowiązań (krótko- i długoterminowych) z tytułu koncesji UMTS spadła o 125,5 mln zł, czyli o 18,0% do 570,0 mln zł na dzień 30 września 2017 roku z 695,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku dokonania kolejnej płatności z tytułu koncesji UMTS we wrześniu 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 15,1 mln zł, czyli o 1,9%, do 771,8 mln zł na dzień 30 września 2017 roku z 786,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 632,9 mln zł na dzień 30 września 2017 roku i spadła o 35,1 mln zł, czyli o 5,3%, z poziomu 668,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, m.in. na skutek rozpoznania niższych przychodów przyszłych okresów w obszarze usług przedpłaconych, co jest związane ze skurczeniem się rynku usług prepaid po wejściu w życie przepisów ustawy z dnia 10 czerwca 2016 roku zobowiązującej do rejestracji kart przedpłaconych.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 122,2 mln zł na dzień 30 września 2017 roku i spadła o 8,0 mln zł, czyli o 6,1%, ze 130,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 1.397,9 mln zł na dzień 30 września 2017 roku, co stanowi spadek o 171,6 mln zł, czyli o 10,9%, w stosunku do 1.569,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Spadek ten spowodowany był m.in. niższym saldem zobowiązań związanych z realizacją i rozliczeniem projektów w zakresie modernizacji i rozbudowy pojemności naszej sieci telekomunikacyjnej oraz niższym saldem rozliczeń międzyokresowych, m.in. w zakresie wynagrodzeń i opłat licencyjnych oraz niższym saldem rezerw międzyokresowych.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wyniosła 17,5 mln zł na dzień 30 września 2017 roku i spadła o 7,4 mln zł, czyli 29,7%, z 24,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

4.3.4. Analiza przepływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku oraz 30 września 2016 roku.

[mln PLN]	za 9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2017	2016 ⁽¹⁾	[mln PLN]	[%]
Zysk netto za okres	788,0	679,2	108,8	16,0%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.087,7	2.140,9	(53,2)	(2,5%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(657,2)	(1.138,8)	481,6	(42,3%)
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	<i>(556,2)</i>	<i>(395,8)</i>	<i>(160,4)</i>	<i>40,5%</i>
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.676,0)	(1.413,5)	(262,5)	18,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1.336,7	1.523,7	(187,0)	(12,3%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1.088,4	1.110,2	(21,8)	(2,0%)

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

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 2.087,7 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku i spadła o 53,2 mln zł, czyli o 2,5%, wobec wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej na poziomie 2.140,9 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku.

Niższy niż w okresie porównawczym strumień środków pieniężnych z działalności operacyjnej netto wygenerowany w pierwszych trzech kwartałach 2017 roku wynikał ze stabilnego poziomu wyniku EBITDA, przy jednoczesnym pomniejszeniu o wyższe niż w okresie porównawczym płatności za licencje filmowe i sportowe oraz wyższą wartość zaangażowanego kapitału obrotowego, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu należności z tytułu ratalnej sprzedaży sprzętu do klientów detalicznych. Spadek strumienia środków pieniężnych z działalności operacyjnej netto został częściowo skompensowany niższym niż w okresie porównawczym podatkiem dochodowym zapłaconym w okresie trzech kwartałów 2017 roku.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 657,2 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku i była niższa o 481,6 mln zł, czyli o 42,3%, w porównaniu do 1.138,8 mln zł wykorzystanych w analogicznym okresie 2016 roku. Na dynamikę zmiany wpływ miało ujęte w okresie porównawczym nabycia udziałów w Litenite oraz płatność za rezerwację częstotliwości w paśmie 2600 MHz, podczas gdy w ciągu trzech kwartałów 2017 roku Grupa ponosiła przede wszystkim standardowe nakłady inwestycyjne.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w trzech kwartałach 2017 roku wyniosły 556,2 mln zł, co oznacza wzrost o 160,4 mln zł, czyli o 40,5%, w porównaniu do kwoty 395,8 mln zł wydatkowanej w analogicznym okresie 2016 roku. Wydatki te obejmowały m.in. kontynuację roll-outu i rozbudowy pojemności sieci telekomunikacyjnej opartej o technologie LTE/LTE-Advanced, nakłady na zwiększenie pojemności sieci dostępowej oraz nakłady na przygotowanie do refarmingu pasma 900 MHz, rozwój funkcjonalności sieci telekomunikacyjnej (w tym upowszechnienie usługi HD Voice) oraz wydatki związane z projektem modernizacji i wymiany środowiska informatycznego w Grupie.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 1.676,0 mln zł w trzech kwartałach 2017 roku i była wyższa o 262,5 mln zł, czyli o 18,6%, w porównaniu do poziomu 1.413,5 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku. Na wysokość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w trzech kwartałach 2017 roku wpływ miała przede wszystkim bieżąca harmonogramowa spłata oraz obsługa Połączonego Kredytu Terminowego, zapłata dwóch półrocznych kuponów od Obligacji Serii A, zaciągnięcie kwoty 500 mln zł (netto, po uwzględnieniu spłat) w

ramach Kredytu Rewolwingowego, przedterminowy wykup Obligacji Litenite i związana z tym premia, jak również wypłata dywidendy dla akcjonariuszy z zysku za 2016 roku. W okresie porównawczym na wysokość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej, oprócz obsługi bieżącego zadłużenia wpływ miało przede wszystkim refinansowanie zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK i związana z tym premia za wcześniejszy wykup, jak również spłata zadłużenia bankowego i obligacji wyemitowanych przez spółkę Midas (obecnie Aero 2)

4.3.5. Płynność i zasoby kapitałowe

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

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

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 września 2017 roku.

	Wartość bilansowa na 30 września 2017 r. [mln PLN]	Odsetki / kupon / dyskonto	Data zapadalności
Połączony Kredyt Terminowy, w tym	10.386,7	WIBOR + marża	2020
<i>Kredyt Rewolwingowy</i>	500,0	WIBOR + marża	
Obligacje Serii A	1.007,3	WIBOR + 2,5%	2021
Leasing i inne	26,4	-	-
Zadłużenie brutto	11.420,4	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ¹⁾	(1.088,4)	-	-
Zadłużenie netto	10.332,0	-	-
EBITDA LTM	3.646,6	-	-
Całkowite zadłużenie netto / EBITDA LTM	2,83	-	-
Średni ważony koszt odsetek ²⁾	3,4%	-	-

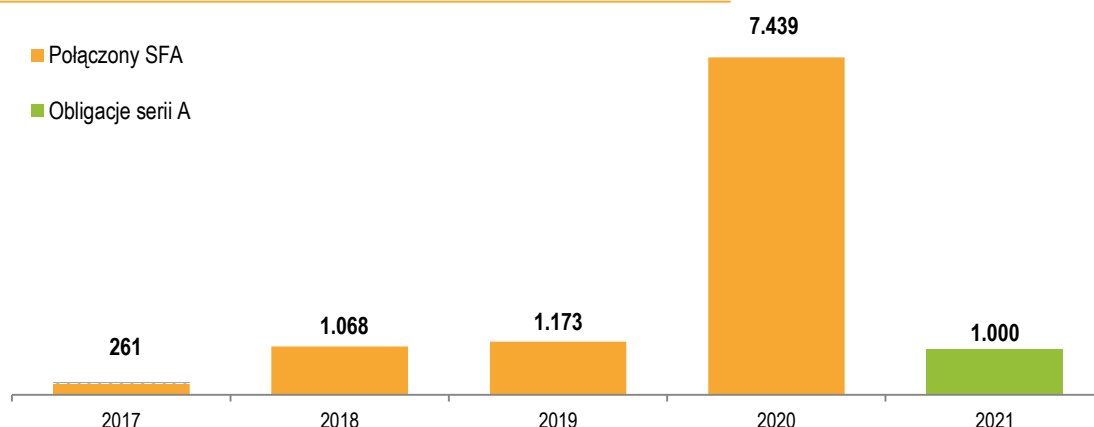
1) Pozycja zawiera wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania oraz lokat krótkoterminowych.

2) Prospektywny średni ważony koszt odsetkowy Połączonego Kredytu Terminowego (wraz z Kredytem Rewolwingowym) oraz Obligacji Serii A, wg stanu na dzień 30 września 2017 roku przy WIBOR 1M na poziomie 1,66% i WIBOR 6M 1,81%, nie uwzględniając instrumentów zabezpieczających.

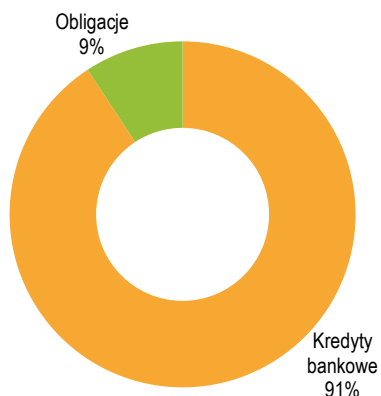
W dniu 26 kwietnia 2017 roku dokonaliśmy wcześniejszego wykupu Obligacji Litenite za łączną kwotę 886,7 mln zł powiększoną o premię za wcześniejszy wykup w wysokości 58,7 mln zł. W związku z powyższym w dniu 24 kwietnia 2017 roku zaciągnęliśmy 600,0 mln zł w ramach Kredytu Rewolwingowego, z czego 100,0 mln zł zostało spłacone do dnia 30 czerwca 2017 roku, a kolejne 100 mln zł zostało spłacone w październiku 2017 roku (nieujęte w tabeli powyżej).

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności oraz strukturę walutową zadłużenia finansowego Grupy, wyrażonego w wartościach nominalnych, z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego i leasingu, na dzień 30 września 2017 roku.

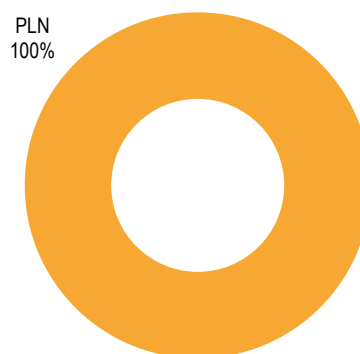
Struktura zapadalności zadłużenia na dzień 30 września 2017 r. [mln PLN]



Struktura rodzajowa zadłużenia na dzień 30 września 2017 r.



Struktura walutowa zadłużenia na dzień 30 września 2017 r.



W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikające z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową od 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 zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, jak również zwięzły opis tych umów finansowania, które wygasły w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania w związku ze spłatą zadłużenia udzielonego na ich podstawie.

Połączona Umowa Kredytów

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

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

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

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

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

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

Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa, przy czym najwyższy poziom marży będzie miał zastosowanie, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie wyższy niż 3,50:1, a najniższy, gdy wskaźnik ten będzie równy lub niższy niż 1,50:1, przy czym wartość skonsolidowanego długu netto wykorzystywanego do kalkulacji tego wskaźnika na mocy definicji zawartej w Połączonej Umowie Kredytów wyklucza instrumenty dłużne, w przypadku których odsetki nie są wypłacane na bieżąco w formie gotówkowej. Ostateczna data spłaty Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego przypada 21 września 2020 roku. Kredyt Terminowy spłacany jest w kwartalnych ratach zgodnie z harmonogramem. W terminie do jednego miesiąca przed ostateczną datą spłaty Kredytu Terminowego spółki z Grupy, które przystąpiły do Połączonej Umowy Kredytów w charakterze pożyczkobiorcy, mogą skorzystać z Kredytu Rewolwingowego w wysokości do 1.000,0 mln zł.

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

W przypadku, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie równy lub niższy niż 1,75:1, Spółka może zażądać zwolnienia zabezpieczeń (z wyłączeniem gwarancji udzielonych na podstawie Połączonej Umowy

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

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

Połączona Umowa Kredytów przewiduje udzielenie przez podmioty z Grupy na rzecz każdej ze stron finansujących Połączoną Umowę Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Połączoną Umową Kredytów, 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. Gwaranci otrzymają wynagrodzenie z tytułu udzielenia gwarancji, ustalone na zasadach rynkowych.

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

Obligacje 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.

Obligacje Litenite

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

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

Zobowiązania umowne

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 września 2017 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 2017 (niebadany)	31 grudnia 2016
Do roku	253,3	139,4
1 do 5 lat	521,2	83,3
Powyżej 5 lat	20,0	20,0
Razem	794,5	242,7

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

[mln PLN]	30 września 2017 (niebadany)	31 grudnia 2016
Do roku	2,1	14,6
Razem	2,1	14,6

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2017 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 127,1 mln zł (118,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 185,6 mln zł na dzień 30 września 2017 roku (115,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016).

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+/ pozytywna	BB+/ stabilna	18.04.2017

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

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

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

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

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.

Moody's widzi możliwość podniesienia ratingu Grupy w przypadku osiągnięcia wyznaczonych przez Moody's progów dla wybranych wskaźników zadłużenia. Negatywną presję na ocenę ratingową mogłoby wywrzeć znaczne pogorszenie wyników operacyjnych Grupy bądź jej płynności, jak również wzrost poziomu zadłużenia.

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., Paszport Korzyści Sp. z o.o. (obecnie Plus Flota Sp. z o.o.) oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;

- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 615.445.000 zł), Telewizja Polsat (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 236.946.700 zł), Polkomtel (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 3.525.300.000 zł) oraz Plus TM Management Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.106.000 zł) oraz Aero2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 260.000.000 zł), dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach; udziały obciążone zastawami reprezentują 100% kapitału zakładowego każdej ze spółek i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management Sp. z o.o. oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizja Polsat, Polkomtel, Eileme 1, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management Sp. z o.o., Dwa Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Muzo.fm Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Polkomtel Business Development Sp. z o.o., Nordisk Polska Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., PL2014 Sp. z o.o., Paszport Korzyści Sp. z o.o. (obecnie Plus Flota Sp. z o.o.) oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands AG, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) przelewy na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vii) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na następujących nieruchomościach będących własnością Spółki: (a) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102149/9, (b) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00136943/2, (c) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102615/7, (d) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00101039/8, (e) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00132063/1, (f) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00104992/7, (g) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100109/3, (h) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00103400/4, (i) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100110/3, (j) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00131411/9;
- (viii) hipoteka umowna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomości gruntowej będącej własnością Polkomtel, położonej w Warszawie, dzielnica Ursynów, w rejonie ulicy Baletowej, składającej się z działek o numerach 131/4 oraz 132/6, księga wieczysta numer nr WA5M/00478842/7;
- (ix) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce i Polkomtel, dla których prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (x) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) i punkcie (vii) powyżej;
- (xi) zastaw na udziałach w Polsat License Ltd. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xii) zastaw na udziałach w Eileme 1 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;

- (xiii) na udziałach w Eileme 2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xiv) zastaw na udziałach w Eileme 3 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xv) zastaw na udziałach w Eileme 4 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xvi) zastaw na wszystkich udziałach Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xvii) przelew na zabezpieczenie: (a) wierzytelności wobec różnych dłużników, (b) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (c) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xviii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands AG oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xix) zastaw na rachunkach bankowych Spółki, dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xx) przelew na zabezpieczenie wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych przysługujących Spółce, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxi) zastaw na akcjach Polsat Brands AG (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.074 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxii) zastaw na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxiii) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o. oraz Aero2 o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie; oraz
- (xxiv) oświadczenia Litenite oraz Eileme 4 o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego (z całego majątku znajdującego się w Polsce lub podlegającego prawu polskiemu), dla których prawem właściwym jest prawo polskie.

5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy Polsat w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 18 do skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Grupa Cyfrowy Polsat nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

W opinii Zarządu poziom rezerw na sprawy sądowe na dzień 30 września 2017 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

W dniu 24 lutego 2011 roku Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę pieniężną w wysokości 130,7 mln zł w związku ze stwierdzeniem rzekomego braku współdziałania w toku kontroli prowadzonej przez Prezesa UOKiK w Polkomtel. Polkomtel odwołał się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zdaniem zarządu spółki w trakcie kontroli Polkomtel w pełni i przez cały czas współpracował z UOKiK w zakresie przewidzianym prawem. W dniu 18 czerwca 2014 roku SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, obniżając kwotę kary do wysokości 4,0 mln zł (tj. równowartość 1,0 mln euro). Wyrokiem z dnia 20 października 2015 roku sąd uchylił wyrok SOKiK w przedmiotowej sprawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Wyrokiem z dnia 28 kwietnia 2017 roku, SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, zmniejszając karę nałożoną na Polkomtel do kwoty 1,3 mln zł. Polkomtel i Prezes UOKiK wnieśli apelację od wyroku do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

W dniu 23 listopada 2011 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą uznaje rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel, PTK Centertel Sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizji mobilnej świadczonych w technologii DVB-H. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 33,5 mln zł. Zdaniem Zarządu przedmiotowe porozumienie nie miało miejsca. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK nakładającą karę do SOKiK. Wyrokiem z dnia 19 czerwca 2015 roku SOKiK uchylił karę w całości. Wyrokiem z dnia 15 marca 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Ww. wyroki są prawomocne. Prezes UOKiK złożył kasację od wyroku Sądu Apelacyjnego.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Polkomtel otrzymał za pośrednictwem Sądu pozew od Orange o zapłatę kwoty 21,0 mln zł z tytułu działań rzekomo sprzecznych ze zobowiązaniami wynikającymi z umowy o przeniesienie praw do dysponowania częstotliwościami radiowymi. W dniu 13 stycznia 2015 roku spółka złożyła odpowiedź na pozew. Sąd Okręgowy w Warszawie obniżył wysokość kary umownej do poziomu 9,0 mln zł. Wyrokiem z dnia 20 kwietnia 2017 roku Sąd Apelacyjny utrzymał karę w wysokości 9,0 mln zł. W dniu 12 maja 2017 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 9,0 mln zł. Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

W dniu 23 grudnia 2014 roku do Polkomtel doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą kończy postępowanie w związku z podejrzeniem rzekomego stosowania przez Polkomtel praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów dotyczące niektórych zapisów znajdujących się w regulaminie sklepu internetowego oraz zapisów dotyczących zwrotu zakupionych urządzeń w przypadku rozwiązania przez abonenta umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel kary w łącznej wysokości 8,8 mln zł. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji do SOKiK. Wyrokiem z dnia 24 października 2017 roku SOKiK oddalił w całości odwołanie Polkomtel od decyzji Prezesa UOKiK. Wyrok jest nieprawomocny.

Spory prawne dotyczące częstotliwości telekomunikacyjnych

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 Aero2 Sp. z o.o.) oraz Centernet S.A. (obecnie Aero2 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 7 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 7 sierpnia 2017 roku w przedmiocie unieważnienia postępowania przetargowego z 2007 roku. Wydana decyzja nie wpływa na decyzje rezerwacyjne wydane w odrębnym od przetargu postępowaniu. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe, stanowiące część niniejszego Raportu, nie zawiera żadnych korekt związanych z wyceną wartości koncesji, które mogłyby okazać się konieczne w wyniku negatywnych rozstrzygnięć powyższej kwestii dla Aero2 Sp. z o.o.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Polsat za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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 Eurostatu w latach 2015-2016 roku nastąpiło wyraźne odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Wzrost PKB Polski w latach 2015 i 2016 wyniósł odpowiednio 3,9% i 2,8%. Aktualnie publikowane prognozy krajowych i międzynarodowych instytucji dotyczące perspektyw rozwoju polskiej gospodarki zakładają utrzymanie wysokiego tempa rozwoju polskiego PKB w latach 2017 i 2018, nadal istotnie przekraczającego analogiczne wskaźniki dla całej Unii Europejskiej.

Wierzmy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, telefonię komórkową, usługi dostępu do Internetu, usługi łączone oraz urządzenia końcowe, będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB, przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów. Oczekujemy, że utrzymanie pozytywnej dynamiki rozwoju PKB w latach 2017-2018 będzie miało również korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce.

Sytuacja na rynku płatnej telewizji w Polsce

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

Rynek, na którym działamy, jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Zaostrzona konkurencja oraz 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 Ligi Mistrzów i Ligi Europy w sezonach 2018-2021. Wierzymy, 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 i naszym zdaniem posiada duży potencjał rozwoju. Systematycznie rozwijamy nasze usługi dostarczające klientom wideo na żądanie – naszą wypożyczalnię VOD, wiodącą na polskim rynku telewizję internetową IPLA oraz serwis online Cyfrowy Polsat GO wraz z opcją ON THE GO, która umożliwia dostęp do treści na urządzeniach mobilnych w dowolnym miejscu i czasie. Są to produkty komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych.

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Istotną część naszych przychodów hurtowych pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych. Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. W minionych latach, przy stale rosnącym PKB Polski, rynek reklamy telewizyjnej wykazywał regularny jednocyfrowy (w ujęciu procentowym) wzrost. Przy założeniu kontynuacji korzystnej dynamiki PKB w latach 2017-2018 wierzymy, iż oczekiwać można kontynuacji rozwoju polskiego rynku reklamy.

Naszym zdaniem telewizja pozostaje efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce wciąż charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej. Co więcej, oczekiwane w latach 2017-2018 wysokie tempo wzrostu gospodarczego powinno mieć korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, głównie dzięki nowym możliwościom technicznym, takim jak m.in. coraz szersza oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorców z dostępem do Internetu.

Według badania IAB AdEx w 2016 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 14,0% rok do roku i osiągnęły wartość ponad 3,6 mld zł. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy. W 2016 roku wzrosły o 20% i stanowiły 10% całkowitych wydatków reklamy online. Według prognoz PwC (*Global entertainment and media outlook: 2016–2020*) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2015-2020 wyniesie 15,1% (CAGR). Uważamy, że dzięki wiodącej pozycji na rynku wideo online, poprzez telewizję internetową IPLA oraz serwis Cyfrowy Polsat GO, możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

Rosnące znaczenie kanałów tematycznych

W wyniku wysokiego nasycenia polskiego rynku płatną telewizją, która oferuje widzom coraz szerszy wybór kanałów tematycznych, oraz poszerzenia oferty kanałów dostępnych przez naziemną telewizję cyfrową, na rynku stopniowo postępuje spadek oglądalności głównych, ogólnotematycznych kanałów niekodowanych (FTA). Zgodnie z danymi Nielsen Audience Measurement w 2016 roku udziały w widowni w grupie wiekowej 16-49 lat czterech wiodących kanałów (POLSAT, TVN, TVP1 i TVP2) wyniosły łącznie 41,1% w porównaniu z 41,7% w 2015 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.

Substytucja telekomunikacji stacjonarnej usługami mobilnymi i wzrost inwestycji w obszarze nowoczesnych stacjonarnych sieci szerokopasmowych (NGA)

Powszechnym trendem na rynkach telekomunikacyjnych jest wypieranie usług stacjonarnych ich mobilnymi odpowiednikami. Liczba linii stacjonarnych i przychody generowane przez operatorów świadczących usługi stacjonarne sukcesywnie maleje wraz ze wzrostem penetracji usług mobilnych. Zjawisko to, widoczne przez szereg lat w obszarze usług głosowych, dało się w ostatnim czasie również zauważyć w obszarze szerokopasmowego Internetu.

W Polsce zjawisko zastępowania telefonii stacjonarnej usługami mobilnymi miało większą skalę, aniżeli w większości krajów Unii Europejskiej. Według danych UKE w roku 2016 wolumen ruchu głosowego w sieciach stacjonarnych, który wyniósł 8 mld minut, był już ponad dwunastokrotnie niższy niż wolumen ruchu głosowego w sieciach mobilnych, który wyniósł około 97,3 mld minut. Jednocześnie dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest aktualnie nadal ograniczona głównie do obszarów miejskich. Dobrej jakości stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest na obszarach nisko zurbanizowanych tylko w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych wysokim kosztem budowy pętli lokalnych (tzw. ostatnia mila).

Odpowiedzią operatorów sieci stacjonarnych na presję ze strony szybko rozwijających się technologii mobilnych jest odnotowywane obecnie zwiększanie inwestycji w modernizację i rozbudowę pokrycia sieciami opartymi o nowoczesne technologie stacjonarne (NGA – Next Generation Access), w tym technologie światłowodowe (FTTx) i technologie kablowe (np. DOCSIS 3.0). Na obszarach, gdzie niska rentowność projektów inwestycyjnych prowadzonych ze środków własnych stanowiłaby istotną barierę wejścia, wytypowani operatorzy mogą liczyć na wsparcie ze strony funduszy unijnych przydzielanych w ramach Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa (POPC). W szczególności w 2017 roku rozstrzygnięty został konkurs na dofinansowanie 58 wybranych obszarów z 76 obejmujących terytorium całego kraju. W ramach tego konkursu podmioty inwestujące w wybrane rejony mogą liczyć na dofinansowanie w łącznej kwocie rzędu 2 mld zł w okresie 2018-2020.

Wysoka preferencja Polaków wobec technologii mobilnych w połączeniu z podnoszeniem jakości mobilnego transferu danych w efekcie rozwoju technologii LTE/LTE-Advanced, a w przyszłości 5G stwarza, w naszej opinii, szansę na kontynuację wzrostu wartości rynku szerokopasmowego Internetu mobilnego w Polsce. Jednocześnie duża skala inwestycji w modernizację i rozbudowę infrastruktury stacjonarnej NGA powodować będzie sukcesywną stabilizację wartości rynku stacjonarnego, a w dalszej przyszłości może przyczynić się do przywrócenia wzrostu wartości rynku stacjonarnych usług szerokopasmowych.

Rosnący popyt na smartfony i transmisję danych

W Polsce obserwowana jest sukcesywna popularyzacja i wzrost sprzedaży smartfonów. Aktualnie spośród sprzedawanych przez nas telefonów smartfony niemal zupełnie wyparły urządzenia tradycyjne. Jednocześnie szacujemy, iż spośród urządzeń używanych przez naszych klientów dopiero około 68% stanowią smartfony. Ta dysproporcja pokazuje, iż nasycenie naszej bazy klientów usług mobilnych smartfonami będzie w trakcie najbliższych lat stale rosło.

Popularyzacja smartfonów przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według szacunków przedstawionych w Ericsson Mobility Report z czerwca 2017 roku wielkość transmisji danych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, do którego zalicza się Polska, będzie rosła w średniorocznym tempie 33% w kolejnych 6 latach (CAGR 2016-2022).

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.

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

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 wprost trendom sezonowości.

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, gazu czy sprzętu RTV AGD.

W ramach oferty usług łączonych adresowanej zarówno do klientów indywidualnych, jak i małego biznesu, umożliwiamy naszym klientom elastyczne łączenie usług w pakiety, na które oferujemy atrakcyjne rabaty. Uruchomiony w 2014 roku smartDOM przynosi bardzo dobre wyniki sprzedaży. Możliwość dosprzedaży naszych produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów 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.

Inwestycje w rozbudowę sieci i refarming pasma

W pierwszych trzech kwartałach 2017 roku klienci detaliczni Polkomteli i Cyfrowego Polsatu przetransferowali 525 PB danych, czyli o 49% więcej niż w analogicznym okresie 2016 roku. Dążąc do utrzymania wysokiej jakości świadczonych przez nas usług, stale prowadzimy inwestycje w dalszą rozbudowę naszej sieci telekomunikacyjnej. W szczególności, osiągnąwszy w styczniu 2017 roku poziom 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 trzeciego kwartału 2017 roku posiadaliśmy blisko 9,8 tysiąca aktywnych nadajników LTE.

Spodziewamy się, że rozbudowa sieci LTE w oparciu głównie o ciągle 20 MHz bloki pasma z zakresów 1800 MHz oraz 2600 MHz przy zagęszczeniu siatki lokalizacji 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 będzie refarming częstotliwości 900 MHz oraz 2100 MHz skutkujący alokacją części pasm używanych obecnie do świadczenia usług 2G i 3G do technologii LTE i LTE-Advanced. Prowadzimy intensywne prace zmierzające do zakończenia refarmingu przed upływem 2018 roku. W szczególności na terytorium całej Polski uwolniliśmy części pasma 900 MHz wykorzystywanego dotychczas w technologii 2G i przygotowujemy się do przeniesienia na to pasmo usług świadczonych w nowszych i zdecydowanie bardziej efektywnych technologiach.

W trzecim kwartale 2017 roku uruchomiliśmy usługi LTE Plus Advanced na terenie miasta Białystok wykorzystując najnowocześniejsze rozwiązanie technologiczne polegające na agregacji pasm w trzech częstotliwościach 1800 MHz, 2100 MHz oraz 2600 MHz o łącznej szerokości 50 MHz. Dzięki zastosowaniu dodatkowych rozwiązań (modulacja 256 QAM i MIMO 4x4) maksymalna prędkość pobierania danych na tym terenie w sieci LTE Plus Advanced zwiększyła się do 498 Mb/s.

Równolegle na terenie całej Polski trwają prace mające na celu poszerzenie pojemności naszej sieci transmisyjnej pod kątem obsługi stale rosnącego transferu danych. Poszerzanie 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 również pasma z zasobów 800 MHz, 1800 MHz, i 2600 MHz, co – w połączeniu z zastosowaniem modulacji 256 QAM – pozwala nam dostarczać naszym klientom coraz to wyższą jakość świadczonych przez nas usług.

Wierzymy, iż prowadzone stale inwestycje w rozwój sieci telekomunikacyjnej umożliwią nam utrzymanie przewagi konkurencyjnej w postaci możliwości świadczenia usług transmisji danych o najwyższej jakości bez ponoszenia nadmiernie wysokich kosztów zakupu bądź przedłużenia ważności pasm.

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 2017 roku, w 2016 roku treści wideo generowały już 50% ruchu, a średnioroczne tempo wzrostu (CAGR) w latach 2016-2022 szacowane jest na poziomie 50%. Mając to na uwadze, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości.

Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV

Oferujemy największe i najbardziej różnorodne portfolio kanałów na polskim rynku dające nam czołową pozycję pod względem udziału w oglądalności wśród prywatnych grup telewizyjnych w Polsce, co przekłada się na nasz udział w rynku reklamowym. Nasza bezpośrednia produkcja koncentruje się głównie na programach informacyjnych, dokumentalnych, rozrywkowych oraz serialach opartych na formatach międzynarodowych, jak również na koncepcjach własnych. Ponadto posiadamy podpisane kontrakty z największymi studiami filmowymi, takimi jak Sony Pictures Entertainment Inc., 20th Century Fox International Television, Inc., The Walt Disney Company, Warner Bros International TV Distribution czy Monolith Films Sp. z o.o., które zapewniają nam dostęp do szerokiego wyboru najbardziej atrakcyjnych filmów i seriali.

Oferujemy także szeroki wybór transmisji sportowych, w tym m.in. rozgrywek piłkarskich w ramach eliminacji do piłkarskich mistrzostw Europy w 2020 roku, mistrzostw świata w 2022 roku, Ligi Mistrzów i Ligi Europy w sezonach 2018-2021 oraz do wielkich turniejów i atrakcyjnych rozgrywek siatkarskich - Ligi Światowej, World Grand Prix i Ligi Mistrzów i Mistrzyń w siatkówce, Plus Ligi i Orlen Ligi; gal bokserskich i mieszanych sztuk walki, Wimbledonu oraz turniejów ATP 1000 i 500 i wielu innych dyscyplin. Wierzymy, że dostęp do atrakcyjnych treści programowych, w tym tych, które nie są dostępne w ofercie innych operatorów płatnej telewizji, daje nam znaczącą przewagę konkurencyjną nad innymi operatorami płatnej telewizji w Polsce.

5.4.3. Czynniki związane z otoczeniem regulacyjnym

Roaming międzynarodowy w sieciach komórkowych

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

Zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2015 roku, począwszy od 15 czerwca 2017 roku, opłaty detaliczne za usługi roamingu regulowanego zrównane zostały z cenami krajowymi (koncepcja *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* ma i będzie miało w kolejnych okresach istotny wpływ na obniżenie strumienia detalicznych przychodów telekomunikacyjnych wszystkich operatorów, którzy w pełni zastosowali tę regulację, w tym Grupy Polsat. Grupa Polsat szacuje, iż w jej przypadku ubytek przychodów detalicznych może przekroczyć kwotę 100 mln zł w skali 12 miesięcy przy jednoczesnym skokowym wzroście wolumenu ruchu generowanego przez naszych klientów przebywających poza granicami Polski.

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 koncepcji *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. Przykładowo, w trzecim kwartale 2017 nasze koszty hurtowego zakupu ruchu roamingowego wzrosły o 41 mln zł w ujęciu rok do roku przy jednoczesnym spadku przychodów z tych usług o 21 mln zł. Grupa Polsat aktywnie przystąpiła do renowacji swoich umów hurtowych celem obniżenia kosztów zakupu ruchu roamingowego, co może potencjalnie obniżyć tempo wzrostu kosztów w kolejnych kwartałach.

Ponieważ negatywny wpływ regulacji *Roam Like at Home* dotyczy każdego z operatorów działających na polskim rynku świadczącego usługi roamingowe, nie można wykluczyć, iż sytuacja ta spowoduje zmiany w cennikach usług detalicznych poszczególnych operatorów. W szczególności, w celu pokrycia strat na usłudze roamingu regulowanego poszczególni operatorzy mogą wystąpić do krajowych organów regulacyjnych (w Polsce – do Prezesa UKE) o wyrażenie zgody na stosowanie mechanizmu dopłat do krajowych cen detalicznych pobieranych za usługi roamingu regulowanego, o ile operatorzy ci zdołają udowodnić, iż nie byłoby w stanie odzyskać kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług roamingowych. Według naszej wiedzy, do dnia publikacji niniejszego Raportu dziesięciu operatorów działających na polskim rynku, w tym Polkomtel i P4, operator sieci Play, wystąpiło do Prezesa UKE z wnioskiem o zgodę na stosowanie tego typu dopłat, natomiast kolejni, w tym Orange Polska, planują wystąpić z takim wnioskiem w niedalekiej przyszłości.

Dodatkowym narzędziem, które ma za zadanie chronić interesy operatorów w poszczególnych krajach członkowskich po wdrożeniu zasady *Roam Like at Home*, jest opracowana przez Komisję Europejską koncepcja *Fair Usage Policy*, pozwalająca doliczać dodatkowe opłaty roamingowe do krajowych cen detalicznych mających zastosowanie do usług roamingu regulowanego w przypadku stwierdzenia niewłaściwego lub niestandardowego korzystania z usług roamingu regulowanego przez poszczególnych klientów. W ostatnim czasie wybrani krajowi operatorzy sygnalizują, iż aktywnie przygotowują się do zastosowania klauzuli FUP w niedalekiej przyszłości.

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. Nasi konkurenci prowadzą obecnie zakrojone na szeroką skalę inwestycje w rozbudowę swoich sieci mobilne w oparciu o uzyskane bloki w paśmie 800 MHz, zwiększając tym samym systematycznie pokrycie własną siecią LTE.

Współpraca między niektórymi operatorami telekomunikacyjnymi w zakresie współdzielenia sieci radiowej może mieć istotny wpływ na kształtowanie się polskiego rynku telekomunikacyjnego w najbliższym okresie. W grudniu 2016 roku T-Mobile Polska i Orange Polska podpisały porozumienie, na bazie którego będą prowadziły rozbudowę własnych sieci LTE na bazie pasma 800 MHz, korzystając wspólnie z sieci nadajników NetWorks!, jednakże bez współużytkowania posiadanych zasobów radiowych.

Istotna poprawa jakości usług dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, świadczonych przez naszych konkurentów 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 poprzez odchodzenie od rywalizacji cenowej w kierunku rywalizacji jakościowej.

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.

Tobiasz Solorz
Prezes Zarządu

Katarzyna Ostap-Tomann
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 8 listopada 2017 roku

DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

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

Słownik terminów ogólnych

Termin	Definicja
Aero2	Aero2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305767, spółka zależna Litenite.
AltaLog	AltaLog spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000493305, spółka zależna Aero2.
B2B	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami (<i>Business to Business</i>).
ASO, ASO GPW	Alternatywny system obrotu instrumentami dłużnymi organizowany przez GPW w ramach Catalyst.
Catalyst	System obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi na organizowanych przez GPW i BondSpot rynkach, o którym mowa w § 1 Zasad Działania Catalyst przyjętych uchwałą nr 59/2010 Zarządu GPW z dnia 27 stycznia 2010 r. (ze zm.).
B2C	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem (<i>Business to Consumer</i>).
Cyfrowy Polsat, Spółka	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
Cyfrowy Polsat Trade Marks, CPTM	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
Eileme 1	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
Eileme 2	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
Eileme 3	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
Eileme 4	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
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.
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 – Sferia i AltaLog.
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 21 września 2020 roku.
Kredyt Rewolwingowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 700 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Terminowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy (<i>Term Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Terminowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy (<i>Term Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
KRRiT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
Litenite	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249.

Termin	Definicja
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu. Dnia 7 kwietnia 2017 roku nastąpiło transgraniczne połączenie Cyfrowego Polsatu z Metelem.
Midas	Midas Spółka Akcyjna dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704. W dniu 30 listopada 2016 roku nastąpiło połączenie Midasa z Aero2.
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
NBP	Narodowy Bank Polski
Obligacje Litenite	Niezabezpieczone obligacje zerokuponowe 2022 (<i>Zero-coupon unsecured loan notes 2022</i>) o łącznej wartości nominalnej 1.524,4 mln zł i cenie emisyjnej 782,0 mln zł emitowane na podstawie uchwały zarządu Litenite z dnia 31 grudnia 2015 roku. Wykupione w całości 26 kwietnia 2017 roku.
Obligacje, Obligacje Serii A	Niezabezpieczone i niepodporządkowane obligacje na okaziciela Serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda emitowane na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
Obligacje Senior Notes PLK	Niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 2, wykupione w całości 1 lutego 2016 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 zmienione zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku.
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
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.

Termin	Definicja
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)
CAGR	Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru: $CAGR = \left(\frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\left(\frac{1}{rk-rp} \right)} - 1$ gdzie: rp – rok początkowy, rk – rok końcowy, W _{rp} – wartość w roku początkowym, W _{rk} – wartość w roku końcowym.
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.

Termin	Definicja
Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)	Rozwiązanie umowy z klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym. Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.
Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych. W przypadku bezpłatnego dostępu do Internetu świadczonego przez Aero2 do RGU usług przedpłaconych w ramach dostępu do Internetu wliczone zostały wyłącznie te karty SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni skorzystały z usług transmisji danych w ramach płatnych pakietów.
dosprzedaż	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
DTH	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
DTT	Naziemna telewizja cyfrowa (<i>Digital Terrestrial Television</i>).
DVB-T	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej (<i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i>).
DVR	Dekodery z twardym dyskiem służące do nagrywania programów telewizyjnych (<i>Digital Video Recorder</i>)
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganie zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych (<i>enterprise resource planning</i>).
GB	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024 ³ bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
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>).
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>).
IVR	System telekomunikacji umożliwiający interakcję komputera z człowiekiem poprzez użycie głosu lub sygnalizacji tonowej (<i>Interactive Voice Response</i>).
Klient, Klient kontraktowy	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.

Termin	Definicja
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 dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
MVNO	Operator wirtualnej sieci komórkowej (<i>Mobile Virtual Network Operator</i>).
Node B	Urządzenie służące bezprzewodowemu połączeniu terminalu ruchomego z częścią stałą sieci telekomunikacyjnej trzeciej generacji.
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	Sygnal telewizyjny o rozdzielczości standardowej (<i>Standard Definition</i>).
SMS	Usługa pozwalająca na przesyłanie krótkich wiadomości tekstowych w sieciach telekomunikacyjnych (<i>Short Message Service</i>).
strumieniowanie	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
TSV (Time Shifted Viewing)	Przesunięcie w czasie konsumpcji treści telewizyjnych nadawanych w czasie rzeczywistym poprzez zapis programów na nośniku pamięci (np. cyfrowym dekodezje) i późniejsze ich odtwarzanie.
TV Mobilna	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
udział w oglądalności, udział w widowni	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażony jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
udział w rynku reklamy	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według SMG Poland (dawniej SMG)).

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

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony
30 września 2017 roku**

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

Spis treści

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU CAŁKOWITEGO	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	13
6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	18
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	18
7. Objasnienia dotyczące sezonowości	18
8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	18
9. Koszty operacyjne	19
10. Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto	19
11. Koszty finansowe	20
12. Kapitały	20
13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały	22
14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	22
15. Zobowiązania z tytułu obligacji	22
POZOSTAŁE INFORMACJE	23
16. Nabycie spółki zależnej	23
17. Segmenty działalności	25
18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	28
19. Zobowiązania warunkowe	30
20. Ryzyko i wartość godziwa	32
21. Istotne umowy i wydarzenia	35
22. Wydarzenia po dacie bilansowej	36
23. Inne ujawnienia	36
24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia	37

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 8 listopada 2017 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 788,0 zł

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 787,0 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 września 2017 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 26.892,6 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 245,5 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 582,3 zł

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Warszawa, 8 listopada 2017 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
<i>Działalność kontynuowana</i>					
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.390,9	2.387,8	7.249,4	7.194,7
Koszty operacyjne	9	(1.975,7)	(1.938,7)	(5.876,7)	(5.928,7)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		6,7	-	23,4	13,4
Zysk z działalności operacyjnej		421,9	449,1	1.396,1	1.279,4
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	10	(28,0)	13,1	(11,9)	(43,5)
Koszty finansowe	11	(104,8)	(127,3)	(403,6)	(443,2)
Zysk brutto za okres		289,1	334,9	980,6	792,7
Podatek dochodowy		(54,2)	(65,1)	(192,6)	(113,5)
Zysk netto za okres		234,9	269,8	788,0	679,2
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		242,9	278,2	813,5	691,4
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		(8,0)	(8,4)	(25,5)	(12,2)
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,37	0,42	1,23	1,06

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Zysk netto za okres		234,9	269,8	788,0	679,2
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>					
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	(0,1)	2,6	(1,2)	7,3
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	0,0	(0,5)	0,2	(1,4)
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		(0,1)	2,1	(1,0)	5,9
Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu		(0,1)	2,1	(1,0)	5,9
Zysk całkowity za okres		234,8	271,9	787,0	685,1
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		242,8	280,3	812,5	697,3
Strata całkowita przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		(8,0)	(8,4)	(25,5)	(12,2)

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zestawy odbiorcze	324,0	350,9
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2.866,4	2.964,3
Wartość firmy	10.975,4	10.975,4
Relacje z klientami	2.660,5	3.031,2
Marki	2.038,4	2.056,5
Inne wartości niematerialne	3.343,6	3.656,2
Długoterminowe aktywa programowe	180,5	151,8
Nieruchomości inwestycyjne	5,1	5,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	85,8	82,8
Inne aktywa długoterminowe	544,2	452,0
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	2,5	9,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	192,1	232,7
Aktywa trwałe razem	23.216,0	23.958,9
Krótkoterminowe aktywa programowe	243,6	192,0
Zapasy	295,6	278,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.758,5	1.688,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	25,3	29,1
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	203,5	207,2
Pozostałe aktywa obrotowe	61,7	38,7
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	6,4	6,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.080,2	1.326,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	8,2	10,7
Aktywa obrotowe razem	3.676,6	3.770,4
Aktywa razem	26.892,6	27.729,3

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały		3,5	4,5
Zyski zatrzymane		4.704,3	4.095,5
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		11.907,4	11.299,6
Udziały niekontrolujące		52,5	78,0
Kapitał własny razem		11.959,9	11.377,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	8.561,9	9.302,7
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	965,2	1.835,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		19,4	20,9
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		452,4	574,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		771,8	786,9
Przychody przyszłych okresów		3,4	20,1
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		122,2	130,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		1,3	-
Zobowiązania długoterminowe razem		10.896,3	12.670,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.824,8	1.270,0
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	42,1	42,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		7,0	5,0
Zobowiązania z tytułu koncesji UMTS		117,6	121,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1.397,9	1.569,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		0,5	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		17,5	24,9
Przychody przyszłych okresów		629,5	647,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem		4.036,4	3.681,2
Zobowiązania razem		14.932,7	16.351,7
Pasywa razem		26.892,6	27.729,3

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Zysk netto		788,0	679,2
Korekty:		1.457,7	1.678,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	1.348,2	1.459,1
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(246,2)	(189,6)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		166,1	173,5
Odsetki		331,1	417,4
Zmiana stanu zapasów		(16,9)	0,7
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(224,5)	(164,6)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(90,1)	(141,3)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną		1,4	(5,6)
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych, netto		(15,1)	258,3
Podatek dochodowy		192,6	113,5
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(97,4)	(111,0)
Zysk na instrumentach pochodnych, netto		(1,3)	(161,9)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji		58,7	-
Inne korekty		51,1	29,8
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		2.245,7	2.357,5
Podatek dochodowy zapłacony		(181,5)	(236,1)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		23,5	19,5
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		2.087,7	2.140,9
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(418,9)	(301,2)
Nabycie wartości niematerialnych		(137,3)	(94,6)
Nabycie obligacji		-	(323,6)
Płatności z tytułu koncesji		(120,7)	(268,5)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	16	1,6	(144,4)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		15,8	6,3
Pożyczki udzielone		(28,6)	(10,5)
Spłata udzielonych pożyczek		25,0	-
Pozostałe wpływy/(wyływy)		5,9	(2,3)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(657,2)	(1.138,8)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zaciągnięcie kredytów	14	600,0	5.500,0
Wykup obligacji	15	(886,7)	(4.483,8)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(802,0)	(1.706,9)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(319,6)	(631,7)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji	15	(58,7)	(262,1)
Wypłata dywidendy		(204,7)	-
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych - kapitał		-	175,4
Inne wydatki		(4,3)	(4,4)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(1.676,0)	(1.413,5)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(245,5)	(411,4)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1.336,7**	1.523,7****
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(2,8)	(2,1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		1.088,4***	1.110,2*****

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS/CIRS/forward

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

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

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

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

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2017	25,6	7.174,0	4,5	4.095,5	11.299,6	78,0	11.377,6
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
Stan na 30 września 2017 niebadany	25,6	7.174,0	3,5	4.704,3	11.907,4	52,5	11.959,9

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2017 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

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

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

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 obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, produkcję dekodów, oraz (2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

- Tobiasz Solorz	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu,
- 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,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szelaąg	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2016, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2016 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2017 roku. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2017 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że MSSF 15 będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż zmienia się model ujmowania przychodów z umów z klientami. Obecnie w Grupie trwa projekt wdrożenia nowego standardu.

5. Struktura Grupy

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2017	31 grudnia 2016
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:				
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	obróć licencjami programowymi	100%	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. ^(a)	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność holdingowa, nadawanie i produkcja telewizyjna	-	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	media	100%	100%
PL 2014 Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polsat Brands AG (dawniej Polsat Brands (einfache Gesellschaft))	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	zarządzanie prawami własności intelektualnej	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	nadawanie telewizyjne	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Muzo.fm Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja radiowa	100%	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Metelem Holding Company Limited ^(b)	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol Cypr	działalność holdingowa i finansowa	-	100%
Eileme 1 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 2 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 3 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Eileme 4 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Nordisk Polska Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Finance AB (publ) (w likwidacji) ^(c)	Norrandsgatan 18 111 43 Sztokholm Szwecja	działalność finansowa	-	100%
Liberty Poland S.A.	ul. Katowicka 47 Chorzów	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, handel paliwami gazowymi	100%	100%
Plus TM Management Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, Warszawa	zarządzanie i dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
LTE Holdings Limited ^(d)	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	-	100%
TM Rental Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, Warszawa	dzierżawa własności intelektualnej	100%	100%
IT Polpager S.A. ^(e)	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	utrzymanie sieci telekomunikacyjnych	-	100%
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, Mielec	produkcja dekodерów	100%	100%

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.)				
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	Al. Jerozolimskie 81, Warszawa	świadczenie usług premium rate	100%	100%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność finansowa	*	*
Grab Sarl ^(f)	6, rue Eugène Ruppert, L- 2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	-	100%
Grab Investment SCSp ^(g)	6, rue Eugène Ruppert, L- 2453 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg	działalność holdingowa	-	100%
Litenite Ltd.	Kostaki Pantelidi 1 1010, Nikozja Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Aero 2 Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Sferia S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%
Altalog Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, Warszawa	oprogramowanie	66%	66%
Plus Flota Sp. z o.o. (dawniej Paszport Korzyści Sp. z o.o.) ^(h)	ul. Konstruktorska 4, Warszawa	usługi zarządzania i dzierżawy	100%	49%**

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

** Udziały w Paszporcie Korzyści Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2016 były wyceniane metodą praw własności.

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

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

(c) W dniu 29 czerwca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Polkomtel Finance AB (publ).

(d) W dniu 19 czerwca 2017 roku nastąpiło zbycie udziałów w spółce LTE Holdings Limited.

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

(f) W dniu 20 lipca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Grab Sarl.

(g) W dniu 8 czerwca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Grab Investment SCSp.

(h) Spółka konsolidowana od 7 września 2017 roku w wyniku nabycia przez Grupę 51% udziałów (nota 16).

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

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

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2017	31 grudnia 2016
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.*	ul. Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/79, Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
InPlus Sp. z o.o.	ul. Wilczyńskiego 25E lok. 216, Olsztyn	kompleksowa obsługa procesu inwestycyjnego	1,5%**	1,5%**

* Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości.

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

6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 8 listopada 2017 roku.

Noty objaśniające

7. Objasnienia dotyczące sezonowości

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

W ramach przychodów detalicznych nieznacznym wahaniom w trakcie roku podlegają przychody z telefonii mobilnej, które zazwyczaj są nieco 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 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.494,0	1.583,7	4.570,0	4.736,3
Przychody hurtowe	588,4	562,9	1.802,8	1.807,7
Przychody ze sprzedaży sprzętu	264,5	221,3	756,4	585,2
Pozostałe przychody ze sprzedaży	44,0	19,9	120,2	65,5
Razem	2.390,9	2.387,8	7.249,4	7.194,7

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

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

9. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota 30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	528,5	459,2	1.480,2	1.466,1
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	429,2	507,9	1.348,2	1.459,1
Koszt własny sprzedanego sprzętu	323,3	330,5	965,7	974,6
Koszty kontentu	269,7	252,1	832,4	816,9
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	224,0	202,6	651,0	605,3
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a 127,4	130,5	388,9	406,6
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	21,3	5,7	56,9	31,6
Inne koszty	52,3	50,2	153,4	168,5
Razem	1.975,7	1.938,7	5.876,7	5.928,7

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Wynagrodzenia	107,6	110,7	324,4	341,2
Ubezpieczenia społeczne	16,0	16,2	53,3	54,9
Pozostałe świadczenia pracownicze	3,8	3,6	11,2	10,5
Razem	127,4	130,5	388,9	406,6

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Odsetki, netto	8,0	8,2	23,8	23,0
Pozostałe różnice kursowe, netto	(2,7)	11,8	29,5	(45,0)
Inne koszty	(33,3)	(6,9)	(65,2)	(21,5)
Razem	(28,0)	13,1	(11,9)	(43,5)

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	93,2	102,1	277,7	304,4
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,9	30,5	58,9	113,7
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	-	-	-	244,8
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	-	1,7	(0,2)	5,6
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie odsetek	(0,1)	(7,2)	5,2	(16,1)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału	-	-	-	(203,8)
Prowizja za wcześniejszy wykup obligacji	-	-	58,7	-
Pozostałe	0,8	0,2	3,3	(5,4)
Razem	104,8	127,3	403,6	443,2

12. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2017 kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. ³	55.092.796	2,3	8,61%	82.005.421	10,01%
Embud 2 Sp. z o.o. S.K.A. (dawniej Embud Sp. z o.o.) ¹	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%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

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

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation.

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

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

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

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

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation.

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2017	2016
Stan na 1 stycznia	1,2	(6,7)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(1,2)	7,3
Podatek odroczoney	0,2	(1,4)
Zmiana za okres	(1,0)	5,9
Stan na 30 września niebadany	0,2	(0,8)

14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	1.824,8	1.270,0
Zobowiązania długoterminowe	8.561,9	9.302,7
Razem	10.386,7	10.572,7

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	10.572,7	6.610,7
Zobowiązania z tytułu kredytów przejęte w wyniku nabycia Litenite	-	378,7
Zaciągnięcie kredytu terminowego	-	4.800,0
Zaciągnięcie kredytu rewalwingowego	600,0	700,0
Splata kapitału	(802,0)	(1.706,9)
Splata odsetek i prowizji	(261,7)	(287,2)
Naliczone koszty odsetek	277,7	304,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września niebadany	10.386,7	10.799,7

15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	42,1	42,4
Zobowiązania długoterminowe	965,2	1.835,7
Razem	1.007,3	1.878,1

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.878,1	5.752,0
Zobowiązania z tytułu obligacji przejętych w ramach nabycia Litenite	-	1.123,2
Wykup obligacji	(886,7)	(4.483,8)
Wykup własnych obligacji przez spółki z Grupy	-	(328,8)
Koszty z tytułu różnic kursowych	-	244,8
Splata odsetek i prowizji	(43,0)	(306,2)
Koszt prowizji za wcześniejszy wykup obligacji	58,7	-
Premia za wcześniejszy wykup obligacji	(58,7)	(262,1)
Naliczone koszty odsetek	58,9	107,9
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 września niebadany	1.007,3	1.847,0

Wcześniejszy wykup obligacji

W dniu 26 kwietnia 2017 roku spółka Litenite Limited dokonała przedterminowego wykupu wszystkich wyemitowanych obligacji zerokuponowych w wysokości 945,4 zł (łącznie z premią za wcześniejszy wykup).

Pozostałe informacje

16. Nabycie spółki zależnej

Nabycie akcji w spółce Paszport Korzyści Sp. z o.o.

W dniu 7 września 2017 roku spółka Polkomtel Sp. z o.o. (jednostka pośrednio zależna od Spółki) nabyła 100% udziałów w spółce Paszport Korzyści Sp. z o.o. od Bithell Holdings Limited, od Plus Bank S.A. i od Polkomtel Business Development Sp. z o.o. (jednostka pośrednio zależna od Spółki, która przed wyżej opisaną transakcją posiadała 49% udziałów w Paszporcie Korzyści Sp. z o.o.). Wynagrodzenie za 100% udziałów w Paszporcie Korzyści Sp. z o.o. wyniosło 5.000 zł (nie w milionach).

a) Wstępna cena nabycia udziałów

	Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów
Środki przekazane na nabycie 51% udziałów Paszportu Korzyści Sp. z o.o.	0,0
Wstępna cena nabycia na dzień 30 września 2017 roku	0,0

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji nabycia

Środki przekazane	(0,0)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,6
Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017	1,6

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

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

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 30 września 2017 roku:

	Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (30 września 2017)
Aktywa netto:	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4,5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,1
Środki pieniężne	1,6
Zobowiązania z tytułu pożyczek*	(28,6)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(0,2)
Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto	(22,6)
Wstępna cena nabycia na dzień 30 września 2017	0,0
Rozliczenie relacji pożyczkowej	22,6
Wstępna wartość firmy	0,0

* Na dzień 7 września 2017 spółka Paszport Korzyści Sp. z o.o. miała zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez spółkę z Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

Przychody i strata netto ujęte w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 7 września 2017 roku przypadające na Paszport Korzyści Sp. z o.o. wynoszą odpowiednio 0,0 zł i 0,1 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2017 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 7.249,3 zł i 791,1 zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017.

17. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmuje:

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

powiększony o amortyzację, utratę wartości i likwidację. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 (niebadany)	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)	-
Przychody ze sprzedaży	6.410,0	1.000,2	(160,8)	7.249,4
EBITDA (niebadana)	2.389,3	355,0	-	2.744,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.319,5	28,7	-	1.348,2
Zysk z działalności operacyjnej	1.069,8	326,3	-	1.396,1
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 trwałe zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 67,1 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku ze względu na nabycie Litenite Limited w dniu 29 lutego 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”), nabycie spółki IT Polpager S.A. w dniu 30 września 2016 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”) oraz nabycie Paszportu Korzyści Sp. z o.o. w dniu 7 września 2017 roku (alokowane do segmentu „Usługi dla klientów indywidualnych i biznesowych”).

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

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

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

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
EBITDA (niebadana)	2.744,3	2.738,5
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(1.348,2)	(1.459,1)
Zysk z działalności operacyjnej	1.396,1	1.279,4
Różnice kursowe netto (nota 10)	29,5	(45,0)
Koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(317,8)	(384,6)
Różnice kursowe z wyceny obligacji (nota 11)	-	(244,8)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kapitału (nota 11)	-	203,8
Pozostałe	(127,2)	(16,1)
Zysk brutto za okres	980,6	792,7
Podatek dochodowy	(192,6)	(113,5)
Zysk netto za okres	788,0	679,2

18. Transakcje z podmiotami powiązanimi

Należności

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Wspólne przedsięwzięcia	1,0	1,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	5,9	11,2
Razem*	6,9	12,5

* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 września 2017 roku – 3,4 zł, 31 grudnia 2016 roku – 3,4 zł).

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Pozostałe aktywa

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

Zobowiązania

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Wspólne przedsięwzięcia	0,6	1,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	24,4	27,3
Razem	25,0	28,8

Pożyczki udzielone

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Wspólne przedsięwzięcia	5,0	48,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,1	3,1
Razem	7,1	51,4

Zobowiązania z tytułu obligacji

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

W dniu 26 kwietnia 2017 roku spółka Litenite Limited dokonała przedterminowego wykupu wszystkich wyemitowanych obligacji.

Przychody operacyjne

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Jednostki zależne*	0,1	84,6
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	0,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	10,4	10,0
Razem	10,6	95,4

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 najistotniejsze transakcje obejmują przychody z tytułu współdzielenia stacji bazowych, modułu radiowego i usług dotyczących budowy sieci telekomunikacyjnej, przychody ze sprzedaży reklam oraz przychody z tytułu świadczonych usług audiotekstowych.

Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Jednostki zależne*	-	120,2
Wspólne przedsięwzięcia	1,8	2,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	181,4	163,6
Razem	183,2	286,6

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem.

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.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych, wynajem nieruchomości, koszty zakupu energii elektrycznej oraz koszty związane z nabyciem aktywów programowych i usługi reklamowe.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Jednostki zależne*	0,8	-
Wspólne przedsięwzięcia	1,3	2,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	0,7
Razem	2,2	2,8

*Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartych przed ich nabyciem.

Koszty finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny) i osoby, które kontrolują, wspólnie kontrolują lub wywierają znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	78,4	42,4
Razem	78,4	42,4

19. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 września 2017 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

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

W dniu 24 lutego 2011 roku Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel (jednostkę pośrednio zależną od Spółki) karę pieniężną w wysokości 130,7 zł w związku ze stwierdzeniem rzekomego braku współdziałania w toku kontroli prowadzonej przez Prezesa UOKiK w Polkomtel. Polkomtel odwołał się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). Zdaniem Zarządu, w trakcie kontroli Polkomtel w pełni i przez cały czas współpracował z UOKiK w zakresie przewidzianym prawem. W dniu 18 czerwca 2014 roku SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, obniżając kwotę kary do wysokości 4,0 zł (tj. równowartość 1,0 euro). Wyrokiem z dnia 20 października 2015 roku sąd uchylił wyrok SOKiK w przedmiotowej sprawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Wyrokiem z dnia 28 kwietnia 2017 roku, SOKiK zmienił decyzję Prezesa UOKiK, zmniejszając karę nałożoną na Polkomtel do kwoty 1,3 zł. Polkomtel i Prezes UOKiK wnieśli apelację od wyroku do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

W dniu 23 listopada 2011 roku do Polkomtel (jednostki pośrednio zależnej od Spółki) doręczono decyzję Prezesa UOKiK, którą uznaje rzekome zawarcie porozumienia przez Polkomtel, PTK Centertel Sp. z o.o., PTC S.A. oraz P4 Sp. z o.o. za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym detalicznym rynku telefonii komórkowej oraz na krajowym hurtowym rynku usług telewizji mobilnej świadczonych w technologii DVB-H. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Polkomtel karę w wysokości 33,5 zł. Zdaniem Zarządu przedmiotowe porozumienie nie miało miejsca. Polkomtel złożył odwołanie od ww. decyzji Prezesa UOKiK nakładającą karę do SOKiK. Wyrokiem z dnia 19 czerwca 2015 r. SOKiK uchylił karę w całości. Wyrokiem z dnia 15 marca 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Prezesa UOKiK od wyroku SOKiK. Ww. wyroki są prawomocne. Prezes UOKiK złożył kasację od wyroku Sądu Apelacyjnego.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Polkomtel (jednostka pośrednio zależna od Spółki) otrzymała za pośrednictwem Sądu pozew od Orange o zapłatę kwoty 21,0 zł z tytułu działań rzekomo sprzecznych ze zobowiązaniami wynikającymi z umowy o przeniesienie praw do dysponowania częstotliwościami radiowymi. W dniu 13 stycznia 2015 roku spółka złożyła odpowiedź na pozew. Sąd Okręgowy w Warszawie obniżył wysokość kary umownej do poziomu 9,0 zł. Wyrokiem z dnia 20 kwietnia 2017 roku Sąd Apelacyjny utrzymał karę w wysokości 9,0 zł. W dniu 12 maja 2017 roku Polkomtel zapłacił karę w wysokości 9,0 zł. Spółka

złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego. Polkomtel uznaje zgłoszone przez Orange roszczenia za bezpodstawne.

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. Wyrok jest nieprawomocny.

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 7 sierpnia 2017 roku Prezes UKE unieważnił przetarg z 2007 roku. W dniu 13 października 2017 roku spółka Aero 2 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 7 sierpnia 2017 roku w przedmiocie unieważnienia postępowania przetargowego z 2007 roku. Wydana decyzja nie wpływa na decyzje rezerwacyjne wydane w odrębnym od przetargu postępowaniu. 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.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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 2016 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2016.

Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2016 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyktowanych płatności zobowiązań finansowych za wyjątkiem spłaty obligacji Litenite i zaciągnięcia kredytu rewolwingowego.

Wartość godziwa

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

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

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

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

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

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 września 2017 niebadany		31 grudnia 2016	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	7,4	7,4	53,0	51,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	2.215,9	2.215,9	2.008,9	2.008,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	1.080,2	1.080,2	1.326,0	1.326,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	8,2	8,2	10,7	10,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(10.451,2)	(10.386,7)	(10.651,7)	(10.572,7)
Zobowiązania z tytułu obligacji	C	1,2**	(1.024,5)	(1.007,3)	(2.076,3)	(1.878,1)
Zobowiązania z tytułu koncesji UTMS	C	2	(614,6)	(570,0)	(755,4)	(695,5)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	C	2	(26,4)	(26,4)	(25,8)	(25,9)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(630,6)	(630,6)	(706,4)	(706,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(511,2)	(511,2)	(586,0)	(586,0)
Razem			(9.946,8)	(9.820,5)	(11.403,0)	(11.067,2)
Nierozpoznana strata				(126,3)		(335,8)

A – Pożyczki i należności

B – Instrumenty zabezpieczające

C – Inne zobowiązania

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

** Na dzień 30 września 2017 i na dzień 31 grudnia 2016 obejmuje zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat – poziom hierarchii wartości godziwej 1, a na dzień 31 grudnia 2016 obejmuje także obligacje wyemitowane przez Litenite – poziom hierarchii wartości godziwej 2.

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

Na należności z tytułu dostaw i usług i inne należności, rozliczenia międzyokresowe kosztów, 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 2017 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyty terminowe oraz kredyt rewolwingowy, a na dzień 31 grudnia 2016 roku kredyty terminowe. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy. Do wyceny kredytów terminowych na 30 września 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytów). Do wyceny kredytu rewolwingowego na 30 września 2017 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 28 maja 2018 roku (przewidywana data spłaty kredytu).

Wartość godziwa obligacji na 30 września 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst dla obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat S.A. Wartość godziwa obligacji Litenite na 31 grudnia 2016 roku została określona zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych natomiast najbardziej znaczącymi danymi wsadowymi jest stopa dyskontowa odzwierciedlająca ryzyka kredytowe kontrahentów.

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	30 września 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
IRS		-	8,1	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	0,8	-
Razem		-	8,9	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 września 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające:				
IRS		-	(1,3)	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:				
IRS		-	(0,5)	-
Razem		-	(1,8)	-

Wartość godziwa transakcji IRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe kursów terminowych i zmienności dla walut pochodzące

z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

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

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

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

21. Istotne umowy i wydarzenia

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

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

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

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

W dniu 8 czerwca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Grab Investment SCSp.

W dniu 19 czerwca 2017 roku nastąpiło zbycie udziałów w spółce LTE Holdings Limited za cenę 1,0 euro (nie w milionach).

W dniu 29 czerwca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Polkomtel Finance AB (publ).

W dniu 20 lipca 2017 roku została zarejestrowana likwidacja spółki Grab Sarl.

Decyzja Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie

W dniu 25 maja 2017 roku Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie („Organ”) wydał decyzję określającą 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.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zaliczenia w ciężar kosztów uzyskania przychodów niektórych wydatków poniesionych w 2011 roku. Decyzja została wydana pomimo przedstawienia przez Spółkę szeregu argumentów wskazujących, że ustalenia Organu są błędne i nie mają żadnych podstaw prawnych. W szczególności Organ pominął, że w zakresie objętym ustaleniami Organu Spółka uzyskała potwierdzenie prawidłowości swojego działania w formie indywidualnej interpretacji przepisów prawa podatkowego.

Przedmiotowa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Spółka odwołała się od decyzji Organu do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie.

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

Podział zysku

W dniu 27 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku w wysokości 578,0 zł w następujący sposób:

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

Dzień dywidendy został wyznaczony na dzień 20 lipca 2017 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 3 sierpnia 2017 roku.

22. Wydarzenia po dacie bilansowej

Warunkowa umowa nabycia udziałów

W dniu 11 października 2017 roku Liberty Poland S.A. (jednostka pośrednio zależna od Spółki) zawarła z Coltex Rogala Spółka Jawna, Star Telecom Sp. z o.o. i R.S. Trading Lachowscy Spółka Jawna („Sprzedający”) warunkową umowę nabycia 100% udziałów spółki Coltex ST Sp. z o.o. Umowa uwarunkowana jest szeregiem warunków zawieszających, z czego najistotniejszy to uzyskanie odpowiedniej zgody Prezesa UOKiK. Cena nabycia udziałów została ustalona na poziomie 27,5 zł.

23. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

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

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
do roku	253,3	139,4
1 do 5 lat	521,2	83,3
powyżej 5 lat	20,0	20,0
Razem	794,5	242,7

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

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
do roku	2,1	14,6
Razem	2,1	14,6

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2017 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 127,1 zł (118,3 zł na dzień 31 grudnia 2016). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 185,6 zł na dzień 30 września 2017 roku (115,3 zł na dzień 31 grudnia 2016).

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.

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

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony
30 września 2017 roku**

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

Spis treści

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

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 8 listopada 2017 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 559,0 złotych

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 558,0 złotych

Śródroczny bilans na dzień

30 września 2017 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.352,2 złotych

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 188,3 złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 353,3 złotych

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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

Tobiasz Solorz
Prezes Zarządu

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, 8 listopada 2017 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września	30 września	30 września	30 września
		2017	2016	2017	2016
		niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	567,9	559,9	1.690,8	1.640,1
Koszty operacyjne	8	(499,0)	(474,5)	(1.467,7)	(1.396,6)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		2,6	1,7	5,7	9,7
Zysk z działalności operacyjnej		71,5	87,1	228,8	253,2
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	9	14,7	8,6	433,7	265,9
Koszty finansowe	10	(20,9)	(25,4)	(63,7)	(77,8)
Zysk brutto za okres		65,3	70,3	598,8	441,3
Podatek dochodowy		(12,6)	(15,0)	(39,8)	(40,6)
Zysk netto za okres		52,7	55,3	559,0	400,7
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,08	0,09	0,87	0,63

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2017	2016	2017	2016
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Zysk netto za okres	52,7	55,3	559,0	400,7
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	(0,1)	2,6	(1,2)	7,3
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	0,0	(0,5)	0,2	(1,4)
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	(0,1)	2,1	(1,0)	5,9
Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu	(0,1)	2,1	(1,0)	5,9
Zysk całkowity za okres	52,6	57,4	558,0	406,6

Śródroczny bilans - aktywa

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zestawy odbiorcze	354,6	372,2
Inne rzeczowe aktywa trwałe	109,9	131,4
Wartość firmy	197,0	197,0
Inne wartości niematerialne	67,5	73,7
Nieruchomości inwestycyjne	39,8	31,2
Udziały w jednostkach zależnych	11.486,8	11.469,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	29,3	28,3
Inne aktywa długoterminowe	26,5	38,0
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,1</i>	<i>0,9</i>
Aktywa trwałe razem	12.311,4	12.341,1
Zapasy	76,6	84,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	249,3	279,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,8	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	71,9	76,2
Pozostałe aktywa obrotowe	174,4	223,5
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,7</i>	<i>0,6</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	467,8	278,8
Aktywa obrotowe razem	1.040,8	942,7
Aktywa razem	13.352,2	13.283,8

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Kapitał zakładowy	11	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	11	7.174,0	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	12	0,2	1,2
Zyski zatrzymane		3.665,7	3.311,4
Kapitał własny razem		10.865,5	10.512,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	604,7	782,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	965,2	975,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		95,5	91,0
Przychody przyszłych okresów		3,4	4,2
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		1,0	10,0
Zobowiązania długoterminowe razem		1.669,8	1.862,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	267,6	239,1
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	42,1	42,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		258,6	385,2
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		0,5	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7,2	8,0
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		2,3	1,9
Przychody przyszłych okresów		239,1	232,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem		816,9	908,9
Zobowiązania razem		2.486,7	2.771,6
Pasywa razem		13.352,2	13.283,8

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Zysk netto		559,0	400,7
Korekty:		(260,8)	(147,5)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	162,2	169,4
Odsetki		54,1	69,7
Zmiana stanu zapasów		8,3	(12,4)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		87,2	(48,9)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(68,5)	8,5
Podatek dochodowy		39,8	40,6
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(111,6)	(123,9)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(428,8)	(258,7)
Inne korekty		(3,5)	8,2
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		298,2	253,2
Podatek dochodowy zapłacony		(36,7)	(34,9)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		4,8	0,8
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		266,3	219,1
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		365,3	245,1
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi		53,8	-
Pożyczki udzielone		-	(13,1)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(10,3)	(27,4)
Nabycie wartości niematerialnych		(9,6)	(12,9)
Wpływ ze zbycia udziałów		-	0,1
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6,2	3,7
Spłata udzielonych pożyczek		10,0	5,6
Spłata odsetek od udzielonych pożyczek		1,5	-
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej		(72,0)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		344,9	201,1
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze spłaconymi odsetkami		-	(299,5)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*		(66,7)	(78,4)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(151,5)	(120,0)
Wyplacona dywidenda	18	(204,7)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(422,9)	(497,9)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		188,3	(77,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		278,8	136,4
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,7	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		467,8	58,7

* Obejmuje wpływ instrumentów IRS

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
Stan na 1 stycznia 2017	25,6	7.174,0	1,2	3.311,4	10.512,2
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(204,7)	(204,7)
Zysk całkowity	-	-	(1,0)	559,0	558,0
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(1,0)	-	(1,0)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	559,0	559,0
Stan na 30 września 2017 niebadany	25,6	7.174,0	0,2	3.665,7	10.865,5

* 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.

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

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

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

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 7 kwietnia 2017 roku spółka Cyfrowy Polsat połączyła się ze swoją spółką zależną Metelem Holding Company Limited. Na dzień 30 września 2017 roku Grupa obejmuje Spółkę, Eileme 1 AB (publ) ('Eileme 1') i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Telewizję Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Sp. z o.o.Sp.k., PL 2014 Sp. z o.o. oraz Orsen Holding Limited i jej spółki zależne.

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Rekza	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruła	Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szeląg	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2016, które zostało sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE).

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone 8 listopada 2017 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2016 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2017. Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2017 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że MSSF 15 będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż zmienia się model ujmowania przychodów z umów z klientami. Obecnie w Spółce trwa projekt wdrożenia nowego standardu.

5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 8 listopada 2017 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 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	532,1	519,5	1.589,2	1.531,3
Przychody hurtowe	14,8	16,3	46,4	52,1
Przychody ze sprzedaży sprzętu	9,9	18,6	22,3	37,8
Pozostałe przychody ze sprzedaży	11,1	5,5	32,9	18,9
Razem	567,9	559,9	1.690,8	1.640,1

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

8. Koszty operacyjne

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Koszty kontentu	146,8	146,2	441,3	445,4
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	144,7	120,4	417,6	339,1
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	83,5	79,7	240,9	232,8
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	53,0	55,2	162,2	169,4
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a 25,0	21,3	75,7	69,2
Koszt własny sprzedanego sprzętu	10,0	18,7	23,1	39,6
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	5,3	2,2	11,5	9,7
Inne koszty	30,7	30,8	95,4	91,4
Razem	499,0	474,5	1.467,7	1.396,6

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Wynagrodzenia	21,4	18,3	63,1	58,7
Ubezpieczenia społeczne	3,0	2,4	10,6	9,0
Pozostałe świadczenia pracownicze	0,6	0,6	2,0	1,5
Razem	25,0	21,3	75,7	69,2

9. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Dywidendy	-	-	387,4	233,6
Udział w zyskach spółek osobowych	11,3	6,9	41,4	25,1
Inne	3,4	1,7	4,9	7,2
Razem	14,7	8,6	433,7	265,9

10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	8,4	10,7	26,5	33,4
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,9	10,9	32,4	32,2
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	-	1,7	(0,2)	5,6
Koszty z tytułu gwarancji	1,2	1,5	3,8	4,2
Koszty opłat i prowizji bankowych	0,4	0,6	1,2	2,4
Razem	20,9	25,4	63,7	77,8

11. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2017 kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. ¹	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. ²	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. ³	55.092.796	2,3	8,61%	82.005.421	10,01%
Embud 2 Sp. z o.o. S.K.A. (dawniej Embud Sp. z o.o.) ¹	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%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

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

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation.

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

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

¹ Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

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

³ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation.

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających:

	2017	2016
Stan na 1 stycznia	1,2	(6,7)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(1,2)	7,3
Podatek odroczony	0,2	(1,4)
Zmiana za okres	(1,0)	5,9
Stan na 30 września niebadany	0,2	(0,8)

13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	267,6	239,1
Zobowiązania długoterminowe	604,7	782,0
Razem	872,3	1.021,1

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	1.021,1	1.486,7
Splata kapitału	(151,5)	(120,0)
Splata odsetek i prowizji	(23,8)	(30,4)
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego	-	(299,0)
Naliczone koszty odsetek	26,5	33,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września niebadany	872,3	1.070,7

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	42,1	42,4
Zobowiązania długoterminowe	965,2	975,5
Razem	1.007,3	1.017,9

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.017,9	1.017,7
Splata odsetek i prowizji	(43,0)	(42,9)
Naliczone koszty odsetek	32,4	32,2
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 września niebadany	1.007,3	1.007,0

15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	39,5	42,6
Wspólne przedsięwzięcia	1,0	1,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,7	1,1
Razem	41,2	44,7

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

Pozostałe aktywa

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	164,7	219,9
Razem	164,7	219,9

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

Zobowiązania

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	72,6	158,0
Wspólne przedsięwzięcia	0,3	0,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,4	2,5
Razem	75,3	161,0

Istotną pozycją zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu opłat za licencje programowe, usług świadczonych przez Polkomtel, za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat" oraz z tytułu zakupu dekodowników.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Pożyczki udzielone

	30 września 2017 niebadany	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	2,3	1,4
Wspólne przedsięwzięcia	-	11,2
Razem	2,3	12,6

Przychody operacyjne

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Jednostki zależne	59,1	51,6
Wspólne przedsięwzięcia	-	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,6	0,9
Razem	59,7	52,9

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

Koszty operacyjne

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Jednostki zależne	620,1	504,9
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	0,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	16,9	14,5
Razem	637,1	520,0

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

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

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Jednostki zależne	434,1	263,1
Wspólne przedsięwzięcia	-	0,4
Razem	434,1	263,5

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.

Koszty finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 niebadany	30 września 2016 niebadany
Jednostki zależne	3,8	4,2
Razem	3,8	4,2

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

Pozostałe informacje

16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 30 września 2017 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

Stan istotnych spraw spornych opisanych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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 2016 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2016.

Ryzyko płynności

W porównaniu do 31 grudnia 2016 nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie niezdyskontowanych płatności zobowiązań finansowych.

Wartość godziwa

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

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

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

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

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych nie wycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 września 2017 niebadany		31 grudnia 2016	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	2,5	2,5	12,3	12,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	253,6	253,6	289,9	289,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	467,8	467,8	278,8	278,8
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(877,6)	(872,3)	(1.024,2)	(1.021,1)
Wyemitowane obligacje	C	1	(1.024,5)	(1.007,3)	(1.045,2)	(1.017,9)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	C	*	(120,4)	(120,4)	(161,6)	(161,6)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(111,2)	(111,2)	(201,5)	(201,5)
Razem			(1.409,8)	(1.387,3)	(1.851,5)	(1.820,6)
Nierozpoznana strata				(22,5)		(30,9)

A - pożyczki i należności

B - instrumenty zabezpieczające

C - inne

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

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

Na należności z tytułu dostaw i usług, inne należności, rozliczenia międzyokresowe kosztów, 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 2017 roku, podobnie jak na 31 grudnia 2016 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu bankowego na 30 września 2017 roku i na 31 grudnia 2016 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytu).

Wartość godziwa obligacji na 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalist.

Na dzień 30 września 2017 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	30 września 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	0,8	-
Razem		-	0,8	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	30 września 2017 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(0,5)	-
Razem		-	(0,5)	-

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

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

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

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

18. Istotne umowy i wydarzenia

Połączenie

W dniu 7 kwietnia 2017 roku spółka Cyfrowy Polsat połączyła się ze swoją spółką zależną Metelem Holding Company Limited. W wyniku połączenia Spółka stała się bezpośrednim udziałowcem spółki Eileme 1.

Decyzja Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie

W dniu 25 maja 2017 roku Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie („Organ”) wydał decyzję określającą 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.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zaliczenia w ciężar kosztów uzyskania przychodów niektórych wydatków poniesionych w 2011 roku. Decyzja została wydana pomimo przedstawienia przez Spółkę szeregu argumentów wskazujących, że ustalenia Organu są błędne i nie mają żadnych podstaw prawnych. W szczególności Organ pominął, że w zakresie objętym ustaleniami Organu Spółka uzyskała potwierdzenie prawidłowości swojego działania w formie indywidualnej interpretacji przepisów prawa podatkowego.

Przedmiotowa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Spółka odwołała się od decyzji Organu do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie.

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

Podział zysku

W dniu 27 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku w wysokości 578,0 zł w następujący sposób:

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

Dzień dywidendy został wyznaczony na dzień 20 lipca 2017 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 3 sierpnia 2017 roku.

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 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 2017 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 1,5 zł (na dzień 31 grudnia 2016 nie występowały). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 zł na dzień 30 września 2017 roku (0,3 zł na dzień 31 grudnia 2016 roku).

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

Nie wystąpiły istotne wydarzenia po dniu bilansowym.

21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

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