



CYFROWY POLSAT S.A.

Raport roczny
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2018 roku

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 21 marca 2019 roku
Miejsce i data zatwierdzenia: Warszawa, 20 marca 2019 roku



N E T I A

ZAWARTOŚĆ RAPORTU ROCZNEGO

Pismo Prezesa Zarządu Cyfrowego Polsatu S.A.

Pismo Przewodniczącego Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku

Oświadczenie Zarządu

Oświadczenie Rady Nadzorczej

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku

PISMO PREZESA ZARZĄDU



Szanowni Państwo,

Z dużą radością i zadowoleniem przedstawiam Państwu podsumowanie najważniejszych wydarzeń minionego roku w Grupie Cyfrowy Polsat. To dla mnie szczególny moment z dwóch powodów – zeszłorocznego 10-lecia notowań Cyfrowego Polsatu na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz mojej decyzji o przejściu z dniem 1 kwietnia br. do rad nadzorczych spółek z Grupy. Piszę ten list z poczuciem ogromnej satysfakcji, spełnienia i dumy z zarządzania przez ostatnie lata tak wyjątkową i prężnie rozwijającą się Grupą, w tak ambitnym, mądrym i zgranym zespole menedżerów i pracowników.

Zrealizowaliśmy wszystkie zeszłoroczne plany i założenia, umacniając naszą pozycję na rynkach płatnej telewizji, telekomunikacyjnym oraz nadawania i produkcji telewizyjnej. Rozwijaliśmy się prężnie w segmencie usług zintegrowanych, udostępniając naszym klientom szeroką paletę usług: płatnej telewizji, Internetu LTE i stacjonarnego, telefonii komórkowej, bankowych i ubezpieczeniowych, prądu, gazu czy monitoringu.

Kolejny raz udowadniamy, że mamy pomysł na kształt naszej Grupy i konsekwentnie go realizujemy, co silnie wspierają wysokie kompetencje naszej kadry, wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu działalności na rynkach mediów i telekomunikacji, znajomość potrzeb i oczekiwań Polaków oraz posiadane aktywa.

O naszych sukcesach najlepiej świadczą konkretne liczby – jest z nami już blisko 1,8 mln klientów multiplay, którzy połączyli już ponad 5 mln usług telewizji, telefonii i Internetu. Łącznie, po raz pierwszy w historii, świadczymy już ponad 14 mln usług kontraktowych, Plus był liderem MNP i jako jedyny operator infrastrukturalny miał w zeszłym roku dodatni bilans w przenoszeniu numerów, a wskaźnik odejść klientów był na rekordowo niskim poziomie 7,6%. Łączna oglądalność naszych stacji TV wyniosła 24,3%, co dało Telewizji Polsat 27,2% udziału w rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu.

Naszą działalność w 2018 roku skutecznie wsparły strategiczne akwizycje. Dołączenie Netii do Grupy Cyfrowy Polsat umożliwiło naszym spółkom rozpoczęcie współpracy operacyjnej w kluczowych obszarach. Program smartDOM wzbogaciliśmy o Internet światłowodowy o prędkości do 900 Mb/s, a oferta telewizyjna Netii została rozszerzona o nowe stacje z szerokiego portfolio kanałów Telewizji Polsat i pakiet z rozgrywkami Ligi Mistrzów i Ligi Europy UEFA.

Zakupiliśmy większościowy pakiet akcji w spółce Eleven Sports Network Polska, która dysponuje atrakcyjnymi prawami sportowymi i prowadzi cztery bardzo szybko rozwijające się na rynku polskim kanały telewizyjne premium. Rozpoczęliśmy także wielopłaszczyznową dystrybucję praw do Ligi Mistrzów UEFA – uruchomiliśmy nowe kanały i serwisy Polsat Sport Premium z transmisjami z rozgrywek, w Cyfrowym Polsacie, sieci Plus, Netii i IPLI wprowadziliśmy oferty zapewniające do nich dostęp oraz zadbałyśmy o obecność nowych stacji u innych operatorów na rynku.

Dbaliśmy także o modernizację naszej sieci LTE oraz wzmocnienie oferty płatnej telewizyjnej. Usługi Internetu dostarczamy, wykorzystując w sumie 95 MHz różnych nośnych LTE. Wdrażaliśmy kolejne rozwiązania w technologii LTE-Advanced pozwalające zwiększyć prędkość naszego Internetu do 600 Mb/s, a jego zasięg do 73% populacji Polaków. Z sukcesem oferujemy Internet domowy LTE, a najnowsza wersja urządzeń do jego odbioru – Zestaw Internetu Domowego 300 – obsługuje technologię LTE-Advanced i pozwala na pobieranie danych z prędkością nawet do 300 Mb/s. Z kolei do oferty telewizyjnej Cyfrowego Polsatu wprowadziliśmy dwa nowe dekodery z rodziny EVOBOX – EVOBOX LITE i EVOBOX HD wyprodukowane w naszej fabryce InterPhone Service w Mielcu – łączące odbiór telewizji satelitarnej z możliwością korzystania z serwisów VOD za pośrednictwem Internetu.

W 2018 roku w kinach pojawiły się kolejne produkcje: „Narzeczony na niby” i „Serce nie służy” zrealizowane we współpracy z naszą Grupą, a z okazji 100-lecia odzyskania przez Polskę niepodległości powstał film „Niepodległość”, oparty na archiwalnych odrestaurowanych i pokolorowanych nagraniach, którego koproducentem jest Telewizji Polsat. W nowej odsłonie zaprezentowaliśmy IPLĘ – nasz serwis rozrywki internetowej. Zyskała ona nie tylko nową szatę graficzną, ale również nowe funkcje i treści programowe, w tym kanały HBO i rozrywki Ligi Mistrzów UEFA.

Ubiegły rok zamknęliśmy bardzo dobrymi wynikami finansowymi. Przychody Grupy przekroczyły pułap 10 mld zł, EBITDA wzrosła do 3,7 mld zł, a zysk netto wyniósł 0,8 mld zł. Niezmiennie generowaliśmy bardzo wysoki poziom wolnych przepływów pieniężnych, który pozwolił nam realizować kolejne projekty akwizycyjne przy jednoczesnym zmniejszaniu zadłużenia.

Nasze plany na 2019 rok obejmują przede wszystkim dalszy rozwój i umacnianie naszej pozycji i wartości na rynku medialno-telekomunikacyjnym, wzrost liczby świadczonych usług oraz klientów programu smartDOM, dbałość o wysoką jakość obsługi klienta, szeroką dystrybucję produkowanych przez nas treści oraz zapewnianie widzom rozrywki, informacji i wydarzeń sportowych na jak najwyższym poziomie. Ponadto nasza bardzo efektywna polityka finansowa pozwoliła zaproponować naszym akcjonariuszom atrakcyjną przewidywalną politykę dywidendową, której realizacja według naszych szacunków nie powinna kolidować z dalszym zmniejszaniem poziomu zadłużenia i wypracowywaniem jak najlepszych wyników finansowych, celem zapewnienia Grupie silnych i stabilnych fundamentów pod dalszy rozwój.

Na zakończenie oraz w związku z moim przejściem do rad nadzorczych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat, chciałbym podziękować za współpracę wszystkim, dzięki którym nasze marzenia stają się projektami biznesowymi, plany wcielane są w życie, a konkretne rozwiązania osiągają sukcesy. Dziękuję pracownikom całej Grupy za ciężką pracę, duży wysiłek i niesłabnące chęci do podejmowania nowych wyzwań, Radzie Nadzorczej – za aprobatę dla proponowanych przez nas działań i wsparcie realizacyjne, a naszym klientom i akcjonariuszom – za zaufanie, lojalność i wieloletnie relacje. Ostatnie lata zarówno dla mnie, jak i całej Grupy były czasem intensywnego rozwoju – z myślą o potrzebach i oczekiwaniach klientów i budowaniu wartości Grupy. Cieszę się, że wspólnie sprostaliśmy wszystkim zadaniom i to z tak dobrymi efektami. Pozwala mi to ze spokojem myśleć o przyszłości naszej Grupy. Jestem przekonany, że jest przygotowana na kolejne wyzwania, teraz pod nowym przewodnictwem – doświadczonych i sprawdzonych menedżerów.

Z poważaniem



Tobiasz Solorz

Prezes Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

PISMO PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ



Szanowni Państwo,

ubiegły rok był kolejnym, który Grupa Cyfrowy Polsat może zapisać w swojej historii, jako rok sukcesów. To, co najważniejsze dla Grupy, czyli strategia rozwoju skoncentrowana na umacnianie się na pozycji lidera rynku rozrywki, mediów i telekomunikacji w Polsce, była realizowana w sposób efektywny. Zarówno pod względem wyników operacyjnych, jak i finansowych.

Bez wątplenia kamieniami milowymi w rozwoju Grupy były w roku 2018 zarówno sfinalizowane akwizycje, jak i wzrost organiczny wynikający ze znaczącego potencjału spółek wchodzących w jej skład. Silna pozycja Grupy jest efektem skutecznej realizacji celów zarówno na poziomie całej Grupy jak i przez jej poszczególne filary, czyli Cyfrowy Polsat, największą w kraju platformę satelitarną, dostarczającą treści telewizyjne i usługi wideo online, Polkomtel, operatora sieci Plus i Plush, lidera technologicznego rynku telekomunikacyjnego, jak i Telewizję Polsat, wiodącego nadawcę telewizyjnego, oferującego ponad 30 zróżnicowanych kanałów telewizyjnych. Dodatkowo potencjał Grupy został wzmocniony przez dołączenie do Grupy m.in. spółki Netia wraz z jej aktywami telekomunikacyjnymi, jak również kanałów telewizyjnych premium Eleven Sports Polska.

Dzięki takim składowym Grupa może skupić się na konsekwentnej realizacji misji lidera rynku rozrywki i telekomunikacji w Polsce. Zgodnie z nią tworzymy i dostarczamy najatrakcyjniejsze treści telewizyjne, produkty telekomunikacyjne oraz inne usługi zintegrowane dla domu oraz klientów indywidualnych i biznesowych, przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii. Szczególnie istotne w minionym roku było uruchomienie przez sieć Plus usługi internetu stacjonarnego, w tym tego o najwyższej jakości i prędkości – dostarczanego za pośrednictwem światłowodu. Zdecydowanie wzmocniony został segment premium w obszarze nadawania i produkcji telewizyjnej – między innymi świetnie przyjęte zostały przez widzów kanał Polsat Sport Premium (pokazujący spotkania Ligi Mistrzów UEFA oraz Ligi Europy UEFA) oraz kanały Eleven Sports (oferujące transmisje z wydarzeń światowego sportu na najwyższym poziomie, m.in. czołowe europejskie ligi piłkarskie, wyścigi Formuły 1 oraz sporty motorowe).

Rok 2018 i decyzje podjęte w jego trakcie – zarówno strategiczne w obszarze akwizycji, jak i bieżące działania ofertowe i programowe zapewniły nam możliwość jeszcze lepszego odpowiadania na potrzeby naszych klientów i utrzymania najwyższego poziomu ich satysfakcji, a co za tym idzie lojalności. To, co jest kluczowe dla naszych klientów i widzów jest kluczowe dla nas – powszechność, rozumiana zarówno jako dostępność w każdym polskim domu, jak i możliwość odbioru przez wszelkie możliwe kanały dystrybucji, czyli sposób, w jaki nasz klient może korzystać z naszej oferty, czy to medialnej czy telekomunikacyjnej.

Model, w jakim Grupa działa i jest zarządzana, pozwala nam realizować nasz cel nadrzędny w obszarze inwestorskim, czyli trwały wzrost wartości Cyfrowego Polsatu dla jej akcjonariuszy. Cel ten staramy się osiągać poprzez konsekwentną realizację założeń zarówno naszej strategii operacyjnej, jak i w obszarze badań i rozwoju. Jej głównymi elementami są: wzrost przychodów z usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym, maksymalizacja przychodów z treści programowych, efektywne zarządzanie bazą kosztową oraz efektywne zarządzanie finansami Grupy. Miniony rok odznaczał się w tym zakresie wysoką efektywnością i realizacją celów zgodnie z założonymi planami.

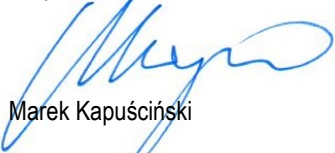
Wszystkie powyższe elementy naszej strategii i egzekucji rynkowej pozwalają Grupie właściwie reagować na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe, zwłaszcza w obszarze dostarczania treści za pośrednictwem internetu. Ekspansja zagranicznych graczy na rynku wideo online jest dostrzegalna również w Polsce, jednak Grupa w skuteczny i elastyczny sposób dostosowuje i rozwija swoje usługi, co pozwala jej brać udział w tym stale przyspieszającym wyścigu konkurencyjnym.

Wśród elementów strategii, które dają Grupie pozycję lidera na rynku rozrywki, są od niedawna również własne produkcje filmowe, w tym kinowe. Zapewniają nam one z jednej strony unikatowe, autorskie treści, a z drugiej – możliwość eksploatacji na wszelkich polach dystrybucji. Rozwojowi tego segmentu służy również rozbudowa własnego centrum produkcyjnego Grupy, na który już dzisiaj składa się kilka nowoczesnych i świetnie wyposażonych studiów produkcyjnych.

Nie można również nie wspomnieć o innym obszarze istotnym już nie tylko dla samej Grupy i jej klientów, ale wszystkich mieszkańców Polski. Jako Grupa bierzemy aktywny udział w pracach regulacyjnych kształtujących rynek i tworzących podwaliny dla wprowadzenia w Polsce najnowocześniejszych światowych technologii. Stąd zaangażowanie naszych spółek w prace związane z technologią 5G i warunkami jej implementacji w Polsce. Sposób, w jaki zostaną rozdzielone poszczególne częstotliwości, wybrany model budowy sieci, ale również rola państwa w całym procesie wpłyną na technologiczny rozwój Polski w perspektywie kolejnych kilkunastu, jeśli nie kilkudziesięciu lat. Nasza Grupa jest gotowa do intensyfikacji prac związanych z wdrożeniem 5G, jednocześnie podkreślając, że wspólne działania administracji państwowej i sektora wydają się być warunkiem bezsprzecznie niezbędnym dla wkroczenia naszego kraju na kolejny etap rozwoju cyfrowego i cywilizacyjnego.

W imieniu Rady Nadzorczej spółki Cyfrowy Polsat dziękuję Państwu – naszym klientom, akcjonariuszom i partnerom biznesowym za kolejny rok dobrych wyników i okazane zaufanie. Szczególne podziękowania kieruję pod adresem Zarządów i pracowników Grupy, a także jej Rad Nadzorczych, których niezwykle skuteczna praca – twórcza, pełna profesjonalizmu, nowatorskiego spojrzenia i głębokiego zaangażowania – przyczyniła się do realizacji naszych ambitnych celów. Wierzę, że dalsze współdziałanie w ramach naszej unikatowej w światowej skali Grupy technologiczno-kontentowej przełoży się na kolejne sukcesy, rosnącą satysfakcję pracowników i klientów oraz konsekwentną budowę wartości Grupy dla jej akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,



Marek Kapuściński

Przewodniczący Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.
ZA ROK OBROTOWY **ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

SPIS TREŚCI

CYFROWY POLSAT W SKRÓCIE	10
ZASTRZEŻENIA	11
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	14
1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CYFROWY POLSAT	17
1.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami	17
1.2. Kim jesteśmy	18
1.3. Strategia Grupy.....	20
1.4. Przewagi konkurencyjne	21
1.5. Szanse rynkowe	25
1.6. Perspektywy rozwoju	26
2. DZIAŁALNOŚĆ CYFROWEGO POLSATU	28
2.1. Działalność na rynku płatnej telewizji	28
2.2. Działalność na rynku telekomunikacyjnym	35
2.3. Działalność na rynku usług zintegrowanych	39
2.4. Sprzedaż i marketing	41
2.5. Obsługa i utrzymanie klienta.....	43
2.6. Pozostałe aspekty naszej działalności.....	44
3. ISTOTNE WYDARZENIA I UMOWY	48
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym.....	48
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym	50
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej	53
4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI.....	54
4.1. Kluczowe czynniki wpływające na naszą działalność operacyjną i wyniki finansowe	54
4.2. Kluczowe trendy rynkowe	60
4.3. Najważniejsze inwestycje w 2018 roku.....	60
4.4. Przegląd sytuacji operacyjnej Spółki	61
4.5. Objaśnienie kluczowych pozycji z rachunku zysków i strat	65
4.6. Przegląd sytuacji finansowej Spółki.....	67
5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE.....	84
5.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	84
5.2. Informacje o udzielonych pożyczkach	84
5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	84
5.4. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	84
5.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	84
5.6. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy	84
5.7. Informacje niefinansowe	85
6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	86
6.1. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy	86
6.2. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Spółki	91
6.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą.....	93
6.4. Czynniki związane z ryzykiem rynkowym	94
6.5. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym	98
7. CYFROWY POLSAT NA RYNKU KAPITAŁOWYM	101
7.1. Akcje Cyfrowego Polsatu	101
7.2. Notowania akcji.....	102
7.3. Rekomendacje analityków	104
7.4. Bliski dialog z rynkiem kapitałowym.....	106
7.5. Polityka dywidendy	107

8. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	110
8.1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka	110
8.2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	113
8.3. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	114
8.4. Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu.....	115
8.5. Statut Spółki.....	116
8.6. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.....	116
8.7. Zarząd Spółki.....	118
8.8. Rada Nadzorcza	122
8.9. Polityka różnorodności stosowana do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Spółkę	130
DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH	132

CYFROWY POLSAT W SKRÓCIE

Cyfrowy Polsat jest wiodącym dostawcą płatnej telewizji w Polsce i jedną z największych platform satelitarnych w Europie. W ramach prowadzonej działalności świadczymy zintegrowane usługi medialne i telekomunikacyjne w obszarach płatnej telewizji cyfrowej i mobilnych usług telekomunikacyjnych.

Naszym klientom zapewniamy dostęp do około 170 kanałów 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.

Świadczymy również usługi szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu w nowoczesnych technologiach LTE i LTE-Advanced, wykorzystując sieć telekomunikacyjną naszej spółki zależnej Polkomtel. Oferujemy najszerze pokrycie technologiami LTE w Polsce, a nasi klienci uzyskują najwyższe prędkości transmisji danych spośród ofert udostępnianych przez krajowych operatorów mobilnych.

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

ZASTRZEŻENIA

Poniższy raport roczny („Raport”) został przygotowany zgodnie z § 60.1 oraz z § 70 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2018.757 z dnia 20 kwietnia 2018 roku).

Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki 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 Spółki, chyba że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one do Grupy. Na końcu Sprawozdania zamieszczony został słowniczek pojęć użytych w niniejszym dokumencie.

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport roczny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Spółki. W szczególności zawiera sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku. Załączone do niniejszego raportu rocznego sprawozdanie finansowe za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdania finansowe zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta EY.

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

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

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

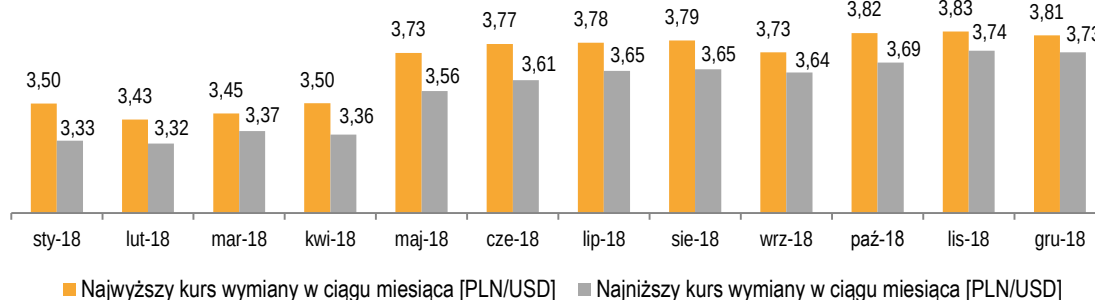
W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym Sprawozdaniu wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie pewne liczby wykazane sumarycznie w niniejszym Sprawozdaniu mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych liczb wchodzących w ich skład.

Prezentacja walut i informacja o kursach wymiany walut

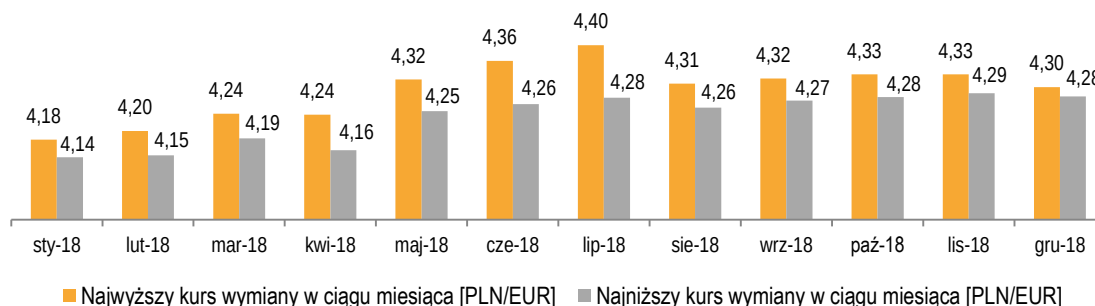
O ile nie wskazano inaczej, wszystkie odniesienia w niniejszym Sprawozdaniu do „PLN”, „zł” i „złotego” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Rzeczypospolitej Polskiej; „USD” i „dolar amerykański” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej; wszystkie 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.

Poniższe tabele przedstawiają – za wskazane okresy – wybrane informacje dotyczące kursu średniego, publikowanego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) dla złotego, wyrażonego w złotych za dolara i w złotych za euro. Poniższe kursy walutowe mogą różnić się od rzeczywistych kursów zastosowanych dla celów sporządzania naszego sprawozdania finansowego i innych informacji finansowych przedstawionych w niniejszym Sprawozdaniu. Prezentacja kursów wymiany nie ma sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w dolarach lub euro, ani że kwoty takie mogły być przeliczone na dolary lub euro, według określonej stawki.

Rok [PLN za 1,00 USD]	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Kurs wymiany na koniec okresu	3,0120	3,5072	3,9011	4,1793	3,4813	3,7597
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	3,1608	3,1551	3,7701	3,9431	3,7777	3,6134
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,3724	3,5458	4,0400	4,2493	4,2271	3,8268
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,0105	3,0042	3,5550	3,7193	3,4813	3,3173



Rok [PLN za 1,00 EUR]	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Kurs wymiany na koniec okresu	4,1472	4,2623	4,2615	4,4240	4,1709	4,3000
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	4,1975	4,1852	4,1839	4,3625	4,2576	4,2623
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	4,3432	4,3138	4,3580	4,5035	4,4157	4,3978
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	4,0671	4,0998	3,9822	4,2355	4,1709	4,1423



Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

W niniejszym Sprawozdaniu w punkcie 4 – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki* oraz w punkcie 6 - *Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia*, a także w innych miejscach niniejszego Sprawozdania przedstawiamy istotne czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że nasze rzeczywiste wyniki będą istotnie różnić się od naszych oczekiwań. Te zastrzeżenia dotyczą wszystkich stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań wydanych przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Twierdząc, że zdarzenie, warunki lub okoliczności mogą lub będą mieć niekorzystny wpływ na nas, mamy na myśli ich wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne.

Dane branżowe i rynkowe

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

- Eurostat, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Polska Izba Komunikacji Elektronicznej;
- Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE);
- Główny Urząd Statystyczny (GUS);
- Europejski Urząd ds. Regulatorów Łączności Elektronicznej (BEREC);
- European Commission (Digital Agenda Scoreboard);
- Nielsen Audience Measurement;
- Starcom (dawniej SMG Starlink);
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2016-2020);
- Dom mediowy Zenith;
- Gemius/PBI;
- PMR;
- GfK Polonia;
- Ericsson Mobility Report;
- IQS;
- Fibre to the Home Council Europe oraz
- operatorów działających na polskim rynku.

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w milionach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku (łącznie z notami), stanowiącym część niniejszego Raportu oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki*.

Wybrane dane finansowe:

- z rachunku zysków i strat oraz z rachunku przepływów pieniężnych za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2617 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów dziennych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku;
- z bilansu na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3000 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 31 grudnia 2018 roku).

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku ze względu na połączenie Spółki ze spółką Eileme 1 AB (publ) w dniu 28 kwietnia 2018 roku, na połączenie Spółki ze spółką Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2018 roku oraz na połączenie Spółki ze spółką Metelem Holding Company Limited w dniu 7 kwietnia 2017 roku. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na zaburzenie porównywalności zaprezentowanych poniżej danych jest retrospektywne zastosowanie od 1 stycznia 2018 roku standardów MSSF 9 i MSSF 15 przy jednoczesnym braku przekształcenia danych porównawczych.

Bilans

	31 grudnia 2018		31 grudnia 2017	
	dane według MSSF 15		dane według MSR 18	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽¹⁾	258,3	60,1	29,5	6,9
Aktywa	13.833,6	3.217,1	13.536,8	3.148,1
Zobowiązania długoterminowe	1.644,5	382,4	1.598,7	371,8
Finansowe zobowiązania długoterminowe	1.549,4	360,3	1.510,7	351,3
Zobowiązania krótkoterminowe	1.028,0	239,1	1.025,7	238,5
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	428,7	99,7	422,4	98,2
Kapitał własny	11.161,1	2.595,6	10.912,4	2.537,8
Kapitał zakładowy	25,6	6,0	25,6	6,0

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

Rachunek przepływów pieniężnych

	2018 dane według MSSF 15		2017 dane według MSR 18	
	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	350,8	82,3	429,9	100,9
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(87,5)	(20,5)	(290,4)	(68,1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(34,9)	(8,2)	(388,5)	(91,2)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	228,4	53,6	(249,0)	(58,4)

Rachunek zysków i strat

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2018 dane według MSSF 15		2017 dane według MSR 18	
	młn PLN	młn EUR	młn PLN	młn EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.354,5	552,5	2.280,3	535,1
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	2.175,8	510,5	2.134,4	500,8
Przychody hurtowe	98,8	23,2	67,8	15,9
Przychody ze sprzedaży sprzętu	29,5	6,9	33,4	7,8
Pozostałe przychody ze sprzedaży	50,4	11,8	44,7	10,5
Koszty operacyjne	(1.978,5)	(464,3)	(1.994,8)	(468,1)
Koszty kontentu	(628,9)	(147,6)	(586,2)	(137,6)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(565,9)	(132,8)	(577,8)	(135,6)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(311,1)	(73,0)	(323,3)	(75,9)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(194,2)	(45,6)	(214,4)	(50,3)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(119,2)	(28,0)	(107,5)	(25,2)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(30,6)	(7,2)	(34,1)	(8,0)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(9,9)	(2,3)	(13,8)	(3,2)
Inne koszty	(118,7)	(27,9)	(137,7)	(32,3)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	6,4	1,5	3,9	0,9
Zysk z działalności operacyjnej	382,4	89,7	289,4	67,9
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	282,6	66,3	452,2	106,1
Koszty finansowe, netto	(80,1)	(18,8)	(84,4)	(19,8)
Zysk brutto za okres	584,9	137,2	657,2	154,2
Podatek dochodowy	(96,4)	(22,6)	(51,2)	(12,0)
Zysk netto za okres	488,5	114,6	606,0	142,2
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)	0,76	0,18	0,95	0,22

Inne dane finansowe

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2018		2017	
	dane według MSSF 15		dane według MSR 18	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
EBITDA ⁽¹⁾	576,6	135,3	503,8	118,2
Marża EBITDA	24,5%	24,5%	22,1%	22,1%
Marża operacyjna	16,2%	16,2%	12,7%	12,7%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	38,5	9,0	29,6	6,9

- (1) EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją, odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wartością netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi oraz podatkiem dochodowym. 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 ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Spółkę 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 SPÓŁKI CYFROWY POLSAT

1.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami

Tabela poniżej przedstawia udziały bezpośrednio posiadane przez Spółkę w poszczególnych jednostkach na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Polkomtel Sp. z o.o. ⁽¹⁾	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej PL 2014 Sp. z o.o.) ⁽²⁾	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	74,98%	12,22%
Netia S.A. ⁽³⁾	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,98%	31,76%
Interphone Service Sp. z o.o. ⁽²⁾	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekodeków	99%	99%
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	99,9%
INFO-TV-FM Sp. z o.o. ⁽²⁾	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	73,5%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. ⁽²⁾	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	37,75%	37,75%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k. ⁽²⁾	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług call center i premium rate	99%	99%
TVO Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	ul. Batorego 28-32, 81-366 Gdynia	sprzedaż detaliczna	45,1%	-
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. ⁽⁵⁾	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Netshare Media Group Sp. z o.o. ⁽⁶⁾	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	100%	-
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
Orsen Ltd. ⁽²⁾	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	0,2%	-
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	-
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	-
Eileme 1 AB (publ) ⁽¹⁾	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	-	100%
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. ⁽⁷⁾	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	-	100%

(1) Spółka połączyła się ze swoją spółką zależną Eileme 1 AB (publ) w dniu 28 kwietnia 2018 roku. W wyniku połączenia Spółka stała się bezpośrednim udziałowcem spółki Polkomtel Sp. z o.o.

(2) Spółka posiada bezpośrednio i pośrednio łącznie 100% udziałów.

(3) W dniu 22 maja 2018 roku Cyfrowy Polsat S.A. objął kontrolę nad Netią S.A.

(4) Udziały w spółce stowarzyszonej obejmują udziały w TVO Sp. z o.o.

(5) Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości.

(6) W dniu 25 czerwca 2018 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Netshare Media Group Sp. z o.o.

(7) Spółka została połączona z Cyfrowym Polsatem S.A. w dniu 30 listopada 2018 roku.

1.2. Kim jesteśmy

Cyfrowy Polsat jest częścią Grupy Polsat – największego dostawcy zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce. Oferujemy usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie: płatną telewizję w technologii satelitarnej, naziemnej oraz internetowej, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologiach LTE i LTE-Advanced oraz bogatą ofertę usług łączonych w programie smartDOM.

Płatna telewizja

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału w rynku. Aktywnie poszerzamy naszą ofertę płatnej telewizji o dodatkowe usługi, typu Multiroom czy płatne subskrypcje wideo online, świadcząc na dzień 31 grudnia 2018 roku łącznie blisko 5,2 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 170 kanałów, obejmujących wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały o tematyce ogólnej, sportowej, w tym kanał e-sportowy, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe, muzyczne oraz kanały dla dzieci. Ponadto udostępniamy ponad 80 kanałów w jakości HD, a także usługi typu OTT, takie jak Cyfrowy Polsat GO, VOD/PPV, internetowy serwis rozrywkowy, catch-up TV oraz usługa Multiroom HD.

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

Wideo online

Internetowy serwis rozrywkowy IPLA oferuje widzom największą w Polsce bazę legalnych treści wideo i live, a także ponad 100 kanałów telewizyjnych online, relacje na żywo z największych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata, bogatą i regularnie rozwijaną bibliotekę filmów, seriali i programów telewizyjnych dostarczanych przez licencjodawców z Polski i ze świata. W 2018 roku oferta treści sportowych dostępnych w serwisie IPLA wzbogaciła się o pakiet Polsat Sport Premium, transmitujący mecze piłkarskie Ligi Mistrzów UEFA oraz Ligi Europy UEFA. Obecnie IPLA proponuje ponad 500 godzin miesięcznie relacji na żywo z największych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata. IPLA zapewnia użytkownikom dostęp do treści w modelu reklamowym oraz w modelu płatnym, jak również możliwość pobierania wybranych treści i oglądania ich offline. Niemal 90% treści VOD IPLI jest udostępnianych użytkownikom bezpłatnie, przy czym źródło przychodów stanowią reklamy.

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

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

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

Mobilny Internet szerokopasmowy

Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu mobilnego świadczymy w oparciu o sieć telekomunikacyjną naszej spółki zależnej Polkomtel. 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 konkutować z Internetem stacjonarnym, odpowiadając tym samym na rosnące wymagania konsumentów. Dodatkowo Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który jest istotny dla znaczącej części konsumentów. Zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych jest prawie 100% populacji Polski. Od 2016 roku oferujemy naszym klientom usługi w technologii LTE-Advanced. Technologia ta jest sukcesywnie rozwijana, czego wyrazem jest chociażby uruchomienie przez nas modulacji 256 QAM i MIMO 4x4, pozwalającej zwiększyć transfer danych nawet o 33% przy użyciu tego samego zasobu pasma radiowego. Realizujemy ponadto agregację pasm w dwóch, trzech oraz, selektywnie, czterech częstotliwościach, co również zwiększa pojemność naszej sieci, czyniąc nasz mobilny Internet szybszym i stabilniejszym. Dzięki zastosowanym rozwiązaniom technologicznym w maju 2018 roku prędkość naszego Internetu LTE-Advanced w ponad 300 miejscowościach mieściła się w przedziale 300-500 Mb/s. Ponadto przeprowadzone w Białymstoku testy prędkości pobierania danych na zagregowanych czterech pasmach wraz z modulacją pozwoliły nam osiągnąć prędkość transferu danych ponad 600 Mb/s. Na dzień 31 grudnia 2018 roku świadczyliśmy blisko 2,0 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu mobilnego, głównie w modelu kontraktowym.

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

Usługi zintegrowane

Obecnie pakietyzacja 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 oraz szerokopasmowy dostęp do Internetu, uzupełnioną o usługi dodatkowe, np. usługi finansowo-bankowe, ubezpieczeniowe czy sprzedaż energii elektrycznej i gazu, które można dowolnie łączyć w zależności od potrzeb. Nasza bogata oferta usług łączonych świadczona jest w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji cyfrowej rozrywki i komunikacji, takich jak telewizory, telefony komórkowe, komputery i tablety.

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

1.3. Strategia Grupy

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

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

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

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

Naszym celem jest efektywne budowanie przychodów pochodzących ze sprzedaży produktów i usług dla naszych klientów. Zauważając zachodzące zmiany rynkowe, będziemy nadal tworzyć produkty gotowe sprostać zmieniającym się preferencjom naszych klientów.

Czynnikiem, który będzie miał pozytywny wpływ na nasze przychody, jest możliwość dosprzedaży naszych obecnych i przyszłych produktów i usług (cross-selling) do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu, Polkomteli oraz Netii. Nasza Grupa tworzy unikalne portfolio produktów i usług, które jest jednocześnie adresowane do klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomteli. Właściwe wykorzystanie tego potencjału zarówno poprzez dosprzedaż pojedynczych produktów, jak i poprzez sprzedaż zintegrowanej oferty, może w znaczący sposób zwiększyć liczbę usług na indywidualnego użytkownika, podnosząc tym samym średni przychód od klienta (ARPU).

W Polsce rynek usług zintegrowanych jest słabo rozwinięty, szczególnie poza dużymi miastami, przez co posiada znaczny potencjał wzrostu. Zamierzamy dalej poszerzać portfolio naszych produktów i usług, zarówno w oparciu o projekty własne, jak i strategiczne alianse czy akwizycje. Wierzymy, że kompleksowa i unikalna oferta usług łączonych oraz możliwość dosprzedaży usług dodatkowych, takich jak np. produkty finansowo-bankowe, bądź sprzedaż energii, świadczonych w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji, będą decydować o naszej znaczącej przewadze konkurencyjnej, pozwalającej nam utrzymać bazę obecnych klientów oraz dającej szansę na pozyskanie nowych, zarówno na rynkach płatnej telewizji, telekomunikacyjnym, jak i innych usług dla domu i klientów indywidualnych.

Chcemy budować naszą pozycję na rynku usług łączonych między innymi poprzez pozyskanie jak największej liczby klientów usług dostępu do szerokopasmowego mobilnego Internetu. Według szacunków niezależnych ekspertów szerokopasmowy mobilny Internet jest najszybciej rozwijającą się technologią dostępu do sieci w Polsce. Wierzymy, że technologia mobilna (w szczególności LTE) pozwoli nam zaoferować wysokiej jakości usługi w obszarach zamieszkiwanych przez większość naszych klientów, co w połączeniu z korzyściami, jakie niesie świadczenie usług zintegrowanych, powinno przyczynić się do dalszej poprawy satysfakcji naszych klientów oraz dalszego zwiększenia wskaźnika ARPU. Oferując pakiety programowe charakteryzujące się atrakcyjną relacją jakości do ceny na rynku polskim, chcemy przyciągnąć jak najwięcej klientów do naszej platformy. Zamierzamy wykorzystywać zmiany zachodzące na polskim rynku płatnej telewizji i pojawiające się szanse związane z ewoluującymi potrzebami i oczekiwaniami konsumentów (tj. rosnące zainteresowanie usługami OTT - over-the-top) oraz wzrost konsumpcji mediów na urządzeniach mobilnych) i oferować klientom rozbudowany pakiet usług dodatkowych (Cyfrowy Polsat GO, VOD/PPV, catch-up TV, internetowe serwisy wideo i muzyczne, Multiroom, TV Mobilna). Poprzez rozwój naszej oferty płatnej telewizji, wzbogaconej o komplementarne produkty i usługi, zamierzamy uzyskać zarówno wzrost ARPU, jak i zwiększenie satysfakcji i lojalności naszych klientów.

Efektywne połączenie produktów telekomunikacyjnych i multimedialnych stwarza nowe możliwości dystrybucji treści telewizyjnych. W efekcie takiej kombinacji, atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum naszych usług mogą być dostarczane za

pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi LTE i LTE-Advanced oraz technologiami stacjonarnymi (IPTV, wideo online) – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony.

Wzrost przychodów z produkowanych i kupowanych treści programowych poprzez ich szeroką dystrybucję, utrzymanie oglądalności nadawanych kanałów oraz poprawę profilu widza

Produkowane i nadawane przez nas kanały telewizyjne posiadają silną i ugruntowaną pozycję na polskim rynku telewizyjnym oraz cieszą się wysoką oglądalnością w grupie docelowej. Obecnie w swoim portfolio posiadamy i nadajemy 33 kanały, które swoją ofertą programową odpowiadają oczekiwaniom większości grup docelowych wśród polskiej widowni. Dodatkowo istnieje grupa 8 kanałów współpracujących, które powiązane są z Grupą Polsat kapitałowo lub poprzez wspólne przedsięwzięcia emisyjne. Naszym celem jest utrzymanie oglądalności na stabilnym poziomie oraz konsekwentna poprawa profilu widza. Wierzymy, że poprzez rozsądne inwestycje programowe oraz szeroką dystrybucję naszych kanałów, profil naszego widza będzie ulegał stopniowej poprawie, co w konsekwencji będzie miało pozytywny wpływ na cenę czasu reklamowego.

Drugim istotnym elementem budowy wartości tego segmentu jest jak najszerza dystrybucja produkowanych i kupowanych przez nas treści telewizyjnych, zarówno jeżeli chodzi o grupę odbiorców (FTA i telewizja płatna), jak i technologię dostępu (naziemna, satelitarna, internetowa). Wierzymy, że dzięki temu jesteśmy w stanie nie tylko maksymalizować korzyści płynące z jak najszerzej dystrybucji treści telewizyjnych, ale również poprawić satysfakcję naszych odbiorców i widzów, którzy sami mogą decydować co, gdzie i kiedy oglądają.

Efektywne zarządzanie bazą kosztową poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej

Jesteśmy zdania, że stworzenie zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej niesie ze sobą szansę osiągnięcia wymiernych synergii i uzyskania istotnych przewag konkurencyjnych. Prowadzimy szereg projektów mających na celu uproszczenie struktury Grupy poprzez integrację odpowiednich zespołów oraz uspołnienie procesów biznesowych i systemów informatycznych w ramach całej Grupy, co umożliwia nam osiągnięcie potencjalnych, wymiernych synergii kosztowych. W sposób ciągły podejmujemy działania optymalizacyjne ukierunkowane na dostosowanie bazy kosztowej do bieżących warunków rynkowych oraz sytuacji naszej Grupy.

Efektywne zarządzanie finansami Grupy, w tym jej zasobami kapitałowymi

Przyjęta przez nas polityka zarządzania zasobami kapitałowymi określa sposób wykorzystania wygenerowanych środków z działalności operacyjnej. Aby zagwarantować ciągłość i stabilność operacyjną Grupy, w pierwszej kolejności wygenerowane wolne środki pieniężne przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności oraz na inwestycje niezbędne do dalszego rozwoju Grupy. Naszym priorytetem jest również efektywne zarządzanie zadłużeniem Grupy i sukcesywne jego obniżanie. Zarząd wyznaczył pożądaną poziom skonsolidowanego zadłużenia, mierzony wskaźnikiem dług netto/EBITDA, który powinien zostać zredukowany poniżej pułapu 1,75x.

Jednym z ważnych zadań polityki zarządzania zasobami kapitałowymi jest wypłacanie Akcjonariuszom dywidendy w sposób przewidywalny. Jednocześnie konsekwentnie dążymy do zmniejszania poziomu zadłużenia Grupy, co pozwoli nam zapewnić atrakcyjny dla Akcjonariuszy poziom rentowności zainwestowanego kapitału.

1.4. Przewagi konkurencyjne

Jesteśmy częścią wiodącej zintegrowanej grupy medialno-telekomunikacyjnej w regionie

Naszą istotną przewagą konkurencyjną jest to, że w ramach Grupy zgromadziliśmy i zarządzamy kluczowymi aktywami. Dzięki temu możemy efektywnie prowadzić działalność w zdyspersyfikowanych obszarach biznesu, obejmujących płatną telewizję satelitarną i internetową (IPTV), telefonię komórkową i stacjonarną, szerokopasmowy dostęp do Internetu (mobilny i stacjonarny), działalność hurtową na rynku międzyoperatorskim, jak również nadawanie i produkcję telewizyjną oraz usługi wideo online.

Jesteśmy największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz jedną z wiodących platform satelitarnych w Europie. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku płatnej telewizji zarówno pod względem liczby klientów, jak i liczby aktywnych usług i udziału w rynku. Nasza spółka zależna Polkomtel, skupiająca swoją działalność na świadczeniu mobilnych usług telekomunikacyjnych pod marką Plus, jest jednym z wiodących operatorów telekomunikacyjnych pod względem wielkości

wygenerowanych przychodów oraz skali kontraktowej bazy usług telefonii mobilnej i mobilnego dostępu do Internetu szerokopasmowego. Z kolei nasza spółka zależna Netia, nad którą przejęliśmy kontrolę w 2018 roku, jest wiodącym dostawcą stacjonarnych usług telekomunikacyjnych, w tym szerokopasmowego Internetu oferowanego między innymi w technologiach światłowodowych. Jednocześnie jesteśmy wiodącą grupą telewizyjną w Polsce pod względem dynamiki wzrostu przychodów reklamowych oraz udziału w oglądalności.

Sprzedaż naszych usług płatnej telewizji, telefonii i dostępu do Internetu dokonywana jest za pomocą ogólnopolskiej sieci dystrybucji, liczącej 1.127 stacjonarnych punktów sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu. Równolegle oferujemy nasze usługi w alternatywnych kanałach telesprzedażowych, door-to-door oraz online poprzez sklep internetowy.

Posiadamy dobrze rozpoznawalne marki i cieszymy się dobrą opinią wśród klientów i widzów

Nasze marki - „Cyfrowy Polsat” i „IPLA” - są dobrze rozpoznawalne przez polskich konsumentów i wierzymy, że kojarzone są z wysoką jakością usług skierowanych dla całej rodziny w atrakcyjnej cenie. Zgodnie z badaniem przeprowadzonym przez agencję GfK w listopadzie i grudniu 2017 roku na rynku dostawców płatnej telewizji w Polsce Cyfrowy Polsat jest najbardziej rozpoznawalnym dostawcą płatnej TV w Polsce, ze znajomością spontaniczną i wspomaganą na poziomie odpowiednio 78% i 95%.

Uważamy, że nasza pozycja największego operatora płatnej telewizji w Polsce i dobre relacje z licencjodawcami pozwalają na osiągnięcie przewagi konkurencyjnej w pozyskiwaniu programów wysokiej jakości na korzystnych warunkach rynkowych. Naszym zdaniem poprzez oferowanie wysokiej jakości usług telekomunikacyjnych oraz pakietów programowych w konkurencyjnych cenach podnosimy atrakcyjność naszych usług.

Posiadamy znaczącą bazę klientów, której możemy dosprzedać szerokie portfolio usług

Nasza Grupa Kapitałowa posiada znaczącą bazę klientów, złożoną z indywidualnych klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, klientów biznesowych i korporacyjnych oraz użytkowników usług przedpłaconych. W skład tej bazy wchodzi 5,7¹ miliona unikalnych klientów, związanych z nami terminowymi bądź bezterminowymi kontraktami na świadczenie usług, które wiążą się z generowaniem regularnych, comiesięcznych przychodów.

Nasza strategia zakłada dosprzedaż do tej bazy szerokiego portfolio usług telekomunikacyjnych, telewizyjnych i innych, świadczonych przez nasze spółki samodzielnie bądź w partnerstwie z innymi podmiotami, celem zwiększania kwoty przychodów generowanych przez unikalnych klientów. Wierzymy, iż dosprzedaż usług do własnej bazy pozwoli nam zwiększać nasze przychody w sposób efektywny kosztowo, jednocześnie oferując klientom atrakcyjne cenowo warunki, co powinno przełożyć się na wzrost satysfakcji i lojalności naszych klientów.

Po akwizycji pakietu kontrolnego w Netii znacząco powiększyliśmy potencjał dosprzedaży naszych produktów i usług, które obecnie mogą być adresowane do połączonej bazy klientów wszystkich spółek Grupy. W szczególności, dzięki zasięgowi infrastruktury dostępowej Netii otworzył się dla nas nowy rynek klientów indywidualnych w dużych miastach i aglomeracjach miejskich, którym możemy zaoferować dosprzedaż produktów i usług w ramach oferty zintegrowanej. Ponadto, dzięki szerokim kompetencjom Netii w obsłudze klientów biznesowych, wzmocniliśmy naszą pozycję konkurencyjną na rynku usług konwergentnych dla firm.

Oferujemy unikalną kombinację usług zintegrowanych

Świadczymy usługi zintegrowane, składające się z usług płatnej telewizji satelitarnej, dostępu do Internetu i usług telekomunikacyjnych. Ponadto oferujemy naszym klientom możliwość atrakcyjnego cenowo zakupu energii elektrycznej i gazu, sprzętu telekomunikacyjnego, RTV, usług z zakresu bankowości, ubezpieczeń czy bezpieczeństwa domu. Możliwość oferowania pełnych usług zintegrowanych jest naszą znaczącą przewagą konkurencyjną na polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej. Jednocześnie jesteśmy operatorem telekomunikacyjnym, który oferuje usługi zintegrowane obejmujące płatną telewizję świadczoną na bazie własnych aktywów i infrastruktury, co zapewnia nam większą elastyczność cenową i sprawniejsze działanie operacyjne na konkurencyjnym rynku.

¹ Bez uwzględnienia klientów Grupy Netia.

Świadczenie usług w modelu zintegrowanym pozwala zaoferować klientom atrakcyjne warunki cenowe przy jednoczesnym uproszczeniu procesu obsługi klienta, co przekłada się na zwiększenie jego satysfakcji i lojalności, a tym samym zmniejszenie wskaźnika churn. Uważamy, że podobnie jak preferencje konsumentów wysoko rozwiniętych krajów europejskich, także preferencje Polaków będą podążały w kierunku usług zintegrowanych, co będzie wzmacniać naszą przewagę konkurencyjną.

Jesteśmy liderem usługi dostępu do Internetu w technologii LTE i LTE-Advanced

Jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, w 2011 roku rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE. Przewaga technologii LTE w porównaniu do HSPA+ czy UMTS polega na większej pojemności i szybkości transmisji przy mniejszych opóźnieniach, dzięki czemu użytkownicy mogą swobodnie korzystać z usług interaktywnych i multimedialnych, wymagających dużej przepustowości i transmisji w czasie rzeczywistym, jak gry online, komunikacja wideo, czy telewizja HD przez Internet. Dążąc do utrzymania wysokiej jakości świadczonych przez nas usług, stale prowadzimy inwestycje w dalszą rozbudowę naszej sieci telekomunikacyjnej. W szczególności, osiągnąwszy poziom ponad 99% pokrycia populacji Polski sygnałem LTE, aktualnie skupiamy się na poszerzaniu pojemności naszej sieci telekomunikacyjnej oraz rozbudowie pokrycia sygnałem LTE-Advanced, który dociera już do 73% Polaków, i rozbudowie pokrycia terytorium Polski.

Inwestycje w rozwój naszej sieci LTE prowadzone są przede wszystkim w oparciu o obecnie posiadane i wykorzystywane przez naszą Grupę częstotliwości z zakresu 900 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz i 2600 MHz. Na koniec 2018 roku posiadaliśmy ponad 13,3 tysięcy systemów eNodeB działających w technologii LTE/LTE Advanced na różnych pasmach z naszego portfolio częstotliwości.

Spodziewamy się, że rozbudowa sieci LTE w oparciu głównie o ciągłe 20 MHz bloki pasma z zakresów 1800 MHz oraz 2600 MHz, jak również przy wykorzystaniu unikalnego 50 MHz bloku pasma 2600 MHz TDD przy zagęszczeniu siatki stacji bazowych, wyraźnym wzroście liczby działających nadajników oraz zastosowaniu technologii ODU-IDU (*Outdoor Unit Indoor Unit*) pozwoli nam utrzymać przewagę konkurencyjną pod względem parametrów jakościowych dostarczanej przez nas usługi mobilnego Internetu.

Kolejnym istotnym krokiem w rozwoju naszej sieci był refarming częstotliwości 900 MHz oraz 2100 MHz skutkujący alokacją części pasm używanych wcześniej do świadczenia usług 2G i 3G do technologii LTE i LTE-Advanced. W szczególności, na terytorium całej Polski uwolniliśmy część pasma 900 MHz wykorzystywanego dotychczas do świadczenia usług w technologii 2G i przenieśliśmy na to pasmo ruch świadczony w nowszych i zdecydowanie bardziej efektywnych technologiach. Do końca 2018 roku przekazaliśmy do użytkowania klientom już ponad 6,2 tysięcy nadajników LTE działających w oparciu o częstotliwości z pasma 900 MHz.

Równolegle na terenie całej Polski trwają prace mające na celu poszerzenie pojemności naszej sieci transmisyjnej pod kątem obsługi stale rosnącego transferu danych. 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 występujące na danych stacjach pasma z zasobów 900 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz i 2600 MHz, co – w połączeniu z zastosowaniem modulacji 256 QAM, MIMO4x4 – pozwala nam dostarczać naszym klientom coraz to wyższą jakość świadczonych przez nas usług.

Prowadzimy wieloplatformową dystrybucję treści wideo online oraz posiadamy własną technologię dystrybucji treści internetowych

Oferowany przez nas serwis wideo online IPLA jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, udostępniając ofertę wideo za pomocą szerokiego wachlarza urządzeń końcowych (komputery, laptopy, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery, konsole do gier oraz kina domowe). Naszym celem jest udostępnienie bogatej propozycji treści audiowizualnych za pomocą dowolnego typu urządzenia, które może służyć do odtwarzania multimedialnych plików online. Dążymy do tego, żeby każdy typ platformy był wspierany przez wszystkich najważniejszych producentów sprzętu oraz systemy operacyjne.

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.

Posiadamy także unikalne kompetencje technologiczne w obszarze kodowania i strumieniowania treści audiowizualnych w Internecie, jak i optymalizacji dystrybucji tego typu sygnału. W odróżnieniu od konkurencji w naszej platformie dystrybucji

wideo online IPLA stosujemy autorskie rozwiązania, co pozwala nam tworzyć usługi optymalnie dostosowane do ograniczeń infrastruktury internetowej w Polsce oraz możliwości zewnętrznych systemów, z którymi integrujemy nasze aplikacje. Dzięki temu możemy oferować wyższej jakości usługi niż powszechnie stosowane rozwiązania, np. nasz system kodowania strumienia wideo w jakości HD pozwala przesyłać sygnał przy zajęciu o połowę węższego łącza internetowego niż zastosowania zaimplementowane przez inne podmioty działające na polskim rynku. Optymalizowanie technologii ma więc bezpośrednie przełożenie na nasze projekty, zwiększanie ich potencjału pod względem zasięgu oraz liczby równoczesnych widzów.

Ruch w sieci generowany przez treści wideo jest najszybciej rosnącym segmentem tego rynku na świecie. Według szacunków przedstawionych w raporcie Ericsson Mobility Report z listopada 2018 roku w latach 2018-2024 roku zużycie danych wiążące się z oglądaniem wideo będzie rosło średniorocznie o ok. 35% sięgając w 2024 roku około 74% całego ruchu danych mobilnych. Mając to na uwadze, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawiała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości.

Kontrolujemy proces produkcji dekodерów

Jako jedyny operator na polskim rynku posiadamy w ofercie dekodery własnej produkcji, które wytwarzane są w fabryce należącej do naszej Grupy Kapitałowej. W 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekodерów SD, w 2010 roku rozpoczęliśmy produkcję dekodерów HD, w 2012 roku dekodera DVB-T, w 2013 roku dekodera PVR, a w 2016 roku dekodera PVR z możliwością nagrywania aż trzech kanałów równocześnie. Do końca 2018 roku z naszych taśm produkcyjnych zjechało już 8,4 miliona dekodерów. Kontrolujemy cały proces produkcji dekodерów, począwszy od fazy projektu sprzętu oraz oprogramowania, aż po produkcję we własnym zakładzie, jak i u podwykonawców. Umożliwia nam to produkcję sprzętu wysokiej jakości przy zauważalnie niższych kosztach w porównaniu do cen zakupu dekodерów od zewnętrznych producentów. Funkcjonalności dekodерów projektujemy na podstawie zbadanych oczekiwań naszych klientów, dzięki czemu mamy pewność, że trafia do nich sprzęt w pełni zaspokajający ich potrzeby. Natomiast rozwijanie oprogramowania przez nasze działy wewnętrzne sprawia, że mamy możliwość szybkiego reagowania na pojawiające się nowe wymagania klientów.

Nowi gracze muszą pokonać istotne bariery prawne i operacyjne oraz pozyskać dostęp do częstotliwości radiowych lub ponieść bardzo istotne nakłady inwestycyjne, aby skutecznie konkurować na rynkach, na których działamy

Uważamy, że istotne bariery wejścia nowych graczy na polski rynek płatnej telewizji, rynek telekomunikacyjny oraz rynek nadawców telewizyjnych pozwolą naszej Grupie utrzymać wiodącą pozycję na wszystkich tych segmentach rynku. W przeciwieństwie do potencjalnych nowych uczestników na polskim rynku płatnej telewizji, czerpiemy korzyści z efektu skali oraz lojalnej bazy klientów i możemy rozłożyć stosunkowo wysoki koszt niezbędnych technologii na naszą dużą bazę klientów. Dysponujemy także większą siłą przetargową wynikającą z naszej pozycji lidera.

Z kolei wejście na rynek telefonii mobilnej wymaga uzyskania bezpośredniego dostępu do częstotliwości telekomunikacyjnych oraz bardzo kosztownych i czasochłonnych inwestycji w sieć telekomunikacyjną bądź uzyskania płatnego dostępu do pasma radiowego za pośrednictwem jednego z istniejących czterech operatorów mobilnych. Obecnie spektrum pasma alokowanego do technologii mobilnych zostało już jednak w znaczącej większości rozdyskrebowane pomiędzy aktualnych uczestników rynku i scenariusz pojawienia się dodatkowego telekomunikacyjnego operatora infrastrukturalnego wydaje się mało prawdopodobny. Z kolei operatorzy, którzy świadczą usługi mobilne wyłącznie na bazie płatnego dostępu do istniejących sieci mobilnych, nie uzyskali dotychczas w Polsce skali działalności, która mogłaby stanowić dla nas znaczące zagrożenie konkurencyjne.

Mamy silne, stabilne i zdywersyfikowane przepływy finansowe

Nasze przychody z usług świadczonych klientom indywidualnym, nasza duża baza klientów, miesięczne przychody subskrypcyjne oraz niski wskaźnik churn zapewniają nam znaczną przewidywalność przyszłych przychodów i przepływy pieniężne, które historycznie okazały się stabilne nawet w okresie trudnych warunków ekonomicznych.

W przypadku naszej bazy kosztowej skupiamy się na poprawie efektywności przy utrzymaniu wysokiej jakości, na przykład prowadząc inicjatywy zmierzające do rozwoju własnych usług i systemów. Przykładem jest wchodząca w skład naszej Grupy fabryka dekodерów, własne rozwiązania IT, czy też centralizacja niektórych funkcji back-office w ramach naszej Grupy Kapitałowej.

Posiadamy doświadczoną kadrę zarządzającą

Nasz zarząd składa się z kadry menedżerskiej, która sprawowała funkcje członków zarządów lub piastowała stanowiska kierownicze w spółkach sektora mediowego, telewizyjnego oraz telekomunikacyjnego i posiada duże doświadczenie w tych branżach. Nasza Spółka zarządzana jest przez doświadczonych menedżerów, którzy posiadają ekspercką wiedzę i dogłębne zrozumienie rynków, na których prowadzimy działalność. Wyróżniamy się niskim wskaźnikiem rotacji wśród kadry zarządzającej oraz kluczowych menedżerów, co pozytywnie przekłada się na stabilność naszego biznesu i świetne wyniki operacyjne. Nasza kadra zarządzająca posiada znaczące osiągnięcia we wzroście naszej bazy klientów i udziału w rynku, a także we wprowadzaniu nowych produktów na konkurencyjnym rynku przy jednoczesnej kontroli kosztów i zwiększaniu przepływów pieniężnych.

1.5. Szanse rynkowe

Naszym zdaniem Polska jest z wielu powodów atrakcyjnym rynkiem dla świadczonych przez nas obecnie oraz planowanych na przyszłość produktów i usług. Najważniejsze z nich zostały przedstawione poniżej.

Niskie nasycenie usługami zintegrowanymi, w szczególności na obszarach nisko zurbanizowanych

Usługi zintegrowane w Polsce świadczone były w przeszłości głównie przez operatorów telewizji kablowych oraz wybranych stacjonarnych operatorów telekomunikacyjnych. Oferta tych operatorów kierowana była głównie do klientów zamieszkujących duże i średnie miasta, co wynika między innymi z zasięgu geograficznego ich infrastruktury kablowej lub telekomunikacyjnej.

Według raportu Komisji Europejskiej „E-Communications and the Digital Single Market” z lipca 2018 roku nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w kwietniu 2017 roku wynosiło w Polsce 38% podczas gdy średnie nasycenie w całej Unii Europejskiej sięgało 59%. W czołówce krajów europejskich znalazły się np. Holandia, Malta czy Słowenia, gdzie nasycenie usługami zintegrowanym sięgnęło odpowiednio 93%, 86% i 84%. Wierzymy, że w związku z niskim nasyceniem usługami zintegrowanymi oraz niską jakością usług stacjonarnego dostępu do Internetu oferowanych na terenach nisko zurbanizowanych, Cyfrowy Polsat ma szansę stać się wiodącym dostawcą wysokiej jakości usług zintegrowanych w Polsce.

Rosnące znaczenie usług konwergentnych

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

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

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

Rozwój rynku internetowego w Polsce

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Komisję Europejską w ramach Digital Scoreboard, w 2018 wskaźnik nasycenia usługami dostępu do szerokopasmowego Internetu w przeliczeniu na gospodarstwa domowe kształtował się w Polsce na poziomie 79,3%. Jednocześnie dane unijne ujawniają, iż penetracja usługami stacjonarnego Internetu szerokopasmowego w Polsce sięga 59,6% gospodarstw domowych, co jest jednym z najniższych pułapów pośród krajów Unii Europejskiej. Dla 28 państw członkowskich średnia penetracja wynosi 76,6% gospodarstw domowych, a dla wybranych krajów (Holandia, Niemcy czy Wielka Brytania) przekracza 85%. Niski wskaźnik nasycenia polskiego rynku dostępem do stacjonarnego

szerokopasmowego Internetu i postępujący rozwój technologii mobilnych sprawiają, że rynek świadczenia dostępu do Internetu jest obecnie najszybciej rosnącym segmentem rynku telekomunikacyjnego.

Według prognoz PMR w 2018 roku w Polsce było około 15,4 mln użytkowników Internetu szerokopasmowego, z czego 52% stanowili klienci Internetu mobilnego. Według prognoz PMR, do 2023 roku liczba użytkowników korzystających z Internetu szerokopasmowego, zarówno Internetu mobilnego, jak i stacjonarnego, ma wzrosnąć o ok. 7% (dane dotyczące Internetu mobilnego obejmują wyłącznie klientów usługi korzystających z modemu/dedykowanej karty i komputera).

Głównymi motorami rozwoju Internetu mobilnego w perspektywie długoterminowej będą m.in.: wzrost prędkości przesyłu danych, rosnąca popularność urządzeń przenośnych (tj. laptopy, smartfony, tablety) i relatywnie niski koszt tworzenia infrastruktury bezprzewodowej obejmującej nisko zurbanizowane tereny. Z kolei rozwój Internetu stacjonarnego opierał się będzie na modernizacji i rozbudowie istniejących zasobów infrastrukturalnych. W obszarze stacjonarnych technologii dostępowych na znaczeniu będzie najszybciej zyskiwała technologia światłowodowa (FTTx), która w coraz większym stopniu wypiera przestarzałą infrastrukturę miedzianą na skutek zakrojonych na szeroką skalę inwestycji infrastrukturalnych.

Rozwój rynku nowych technologii i urządzeń a wraz z nimi wzrost dostępu do treści audiowizualnych i ich konsumpcji

Wraz z ekspansją rynku nowych technologii, dynamicznie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletów i smartfonów czy też odbiorników telewizyjnych typu Smart TV. Powoduje to dynamiczny wzrost dostępu do materiałów wideo, a co za tym idzie również wzrost ich oglądalności. Według Ericsson Mobility Report z listopada 2018 roku wideo pozostaje największym i najszybciej rozwijającym się segmentem mobilnej transmisji danych. Oczekuje się, że w latach 2018-2024 roku zużycie danych wiążące się z oglądaniem wideo będzie rosło średniorocznie o 35% sięgając w 2024 roku około 74% całego ruchu danych mobilnych. Konsumenci oczekują od dostawców możliwości oglądania telewizji na każdym posiadanym ekranie, w dowolnym miejscu i czasie. W tej grupie widzimy perspektywiczny segment odbiorców nie tylko usług telewizyjnych, ale też możliwości monetyzacji naszego kontentu audiowizualnego. Jednocześnie wspomniany trend przekładał się będzie na wzmożony popyt ze strony naszych klientów na usługi transmisji danych na urządzeniach mobilnych, co wiązało się będzie z rosnącym strumieniem przychodów ze sprzedaży tych usług dla naszych klientów.

Rozwój rynku reklamy online w Polsce

Korzystnie kształtują się również perspektywy rynku reklamy online. Według badania IAB AdEx za pierwsze półrocze 2018 wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 16,8% rok do roku i osiągnęły wartość 2,17 mld zł. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio pochodzi część naszych wpływów. W pierwszym półroczu 2018 wzrosły one o 41% i stanowiły 14% całkowitych wydatków reklamy online. Uważamy, że dzięki jednej z czołowych pozycji na rynku wideo online, poprzez telewizję internetową IPLA oraz inne serwisy z grupy Cyfrowego Polsatu, możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

1.6. Perspektywy rozwoju

Jesteśmy częścią największej w Polsce grupy medialno-telekomunikacyjnej, która posiada unikalne portfolio produktów i usług, obejmujące płatną telewizję, mobilną i stacjonarną telefonię, transmisję danych i szerokopasmowy Internet (mobilny i stacjonarny), jak również szeroką gamę usług komplementarnych, takich jak nowoczesne usługi OTT (np. Cyfrowy Polsat GO, PPV, VOD Domowa Wypożyczalnia Filmowa, TV online, Catch-up TV), Multiroom. Poprzez nasz serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online, oferując je w modelu subskrypcyjnym i transakcyjnym (PPV), jak również w wersji bezpłatnej, finansowanej przychodami reklamowymi. Zgodnie z założeniami naszej strategii, prowadzimy działania marketingowe i sprzedażowe ukierunkowane zarówno na dosprzedaż pojedynczych produktów i usług (cross-selling) do klientów Grupy Polsat, jak i na sprzedaż naszej zintegrowanej oferty.

Polski rynek usług zintegrowanych cechuje niski poziom rozwoju. Badania Komisji Europejskiej wskazują, że nasycenie usługami zintegrowanymi w Polsce jest istotnie niższe niż średnia dla Unii Europejskiej. Jednocześnie obserwujemy wzrost zainteresowania konsumentów usługami łączonymi, co znajduje odzwierciedlenie w doskonałych wynikach sprzedaży naszej oferty zintegrowanej smartDOM. Wierzymy, że dzięki unikalnemu połączeniu usług płatnej telewizji z usługami telekomunikacyjnymi, w szczególności wysokiej jakości dostępem do szerokopasmowego Internetu w mobilnej technologii LTE, będziemy w stanie wykorzystać potencjał wzrostu polskiego rynku usług łączonych. Zwiększanie liczby usług na jednego klienta umożliwia nam kreowanie wzrostu średniego przychodu od klienta (ARPU) i stanowi skuteczne narzędzie lojalizacji klienta.

Oferowany przez nas Internet LTE stał się w Polsce standardem bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu, skutecznie wypierając standard UMTS. Stale rozwijamy naszą infrastrukturę w celu poprawy parametrów naszej sieci LTE, takich jak zasięg, przepustowość czy prędkość transmisji. Jednocześnie prowadzimy agregację użytkowanych przez nas pasm radiowych, przez co w wybranych regionach Polski zaoferowaliśmy naszym klientom technologię LTE-Advanced oferującą prędkość transferu rzędu 600 Mb/s.

W naszej ocenie, wraz z rozwojem nowoczesnej infrastruktury przewodowej oraz ogólnopolskiej infrastruktury radiowej, Internet zrewolucjonizuje nie tylko rynek komunikacji, ale także rynek dystrybucji treści programowych. Uważamy, że oferowane przez nas usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu, zarówno w mobilnych technologiach LTE/LTE-Advanced jak i w nowoczesnych technologiach stacjonarnych, pozwolą nam na wzrost bazy klientów zarówno niezależnej usługi, jak i usług zintegrowanych.

Konsekwentnie dążymy do umocnienia naszej pozycji rynkowej jako agregatora i dystrybutora treści. Obecnie atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum usług Grupy Polsat są dostarczane za pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi LTE i LTE-Advanced oraz technologiami stacjonarnymi (FTTH, HFC, ETTH) – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony. Uważnie śledzimy ewolucję oczekiwań naszych klientów i dokładamy wszelkich starań, by zaspokoić ich rosnące potrzeby.

Wierzymy również, że możemy znacząco poszerzyć rynek płatnej telewizji, odpowiednio reagując na zmiany w zachowaniach i oczekiwaniach konsumentów i kierując dostosowaną ofertę do nowych grup docelowych. Dzięki migracji do standardu kompresji MPEG4 jesteśmy w stanie zaoferować naszym obecnym i potencjalnym klientom szerszą ofertę programów przy jednoczesnej, znaczącej poprawie jakości przekazywanego sygnału. Wraz z rozwojem rynku i technologii, znacznie poszerzył się wybór urządzeń, na które można produkować i dystrybuować treści telewizyjne. W szybkim tempie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletów i smartfonów. W tej grupie upatrujemy perspektywiczny, między innymi dla usług telewizyjnych, segment rynku. Możliwość rozwoju rynku widzimy także w dużej grupie polskich gospodarstw domowych posiadających więcej niż jeden odbiornik telewizyjny.

2. DZIAŁALNOŚĆ CYFROWEGO POLSATU

2.1. Działalność na rynku płatnej telewizji

2.1.1. Rynek płatnej telewizji w Polsce

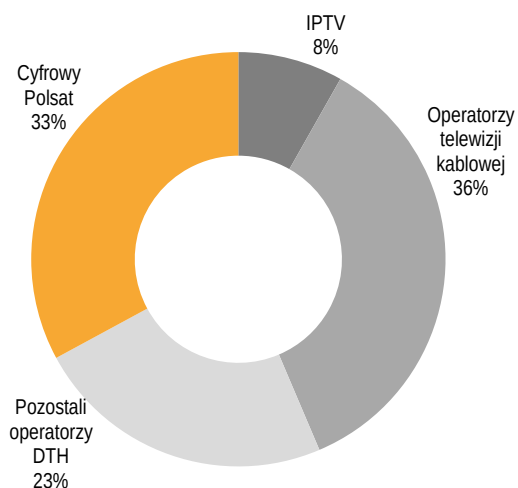
Polski rynek płatnej telewizji jest rynkiem dojrzałym charakteryzującym się wysokim poziomem nasycenia oraz niską dynamiką wzrostu. Według szacunków PMR w 2017 roku wartość rynku wyniosła niecałe 6 mld zł i pozostała na stabilnym poziomie rok do roku.

Istotnym czynnikiem, który miał negatywny wpływ na rozwój rynku płatnej telewizji, był proces cyfryzacji naziemnej telewizji w Polsce, który został zakończony w lipcu 2013 roku. Konkurencja ze strony naziemnej telewizji cyfrowej w standardzie DVB-T początkowo spowodowała odpływ klientów płatnej telewizji, co było szczególnie widoczne w przypadku najtańszych pakietów programowych. Od 2015 roku tempo migracji w kierunku naziemnej telewizji cyfrowej jest zdecydowanie słabsze.

Zarówno pod względem ilościowym, jak i jakościowym sytuacja na polskim rynku płatnej telewizji jest stabilna. Z jednej strony wysoki poziom penetracji rynku usługami płatnej telewizji (szacowany przez PMR na ok. 72% gospodarstw domowych) powoduje, że potencjał wzrostu jest bardzo niski. Z drugiej strony operatorzy płatnej telewizji aktywnie lojalizują swoje bazy abonenckie, przede wszystkim poprzez coraz bardziej popularną pakietyzację usług, łącząc w pakiety płatną telewizję z usługami telekomunikacyjnymi (Internet, telefon), czy rozwijanie i oferowanie klientom własnych serwisów wideo online (ang. OTT – over the top), umożliwiających odbiór treści na żądanie na szerokiej gamie urządzeń mobilnych. Trend ten prowadzi do coraz silniejszego przenikania się rynków płatnej telewizji i telekomunikacyjnego.

Uważamy, że obecnie nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku płatnej telewizji. Dodatkowo inwestujemy w zakup nowych atrakcyjnych i unikalnych treści, czego wyrazem jest między innymi zakup praw do transmisji piłkarskiej Ligi Mistrzów i Ligi Europy w sezonach 2018-2021. 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.

Rynek płatnej telewizji w Polsce w 2018 roku wg liczby abonentów



Źródło: Na podstawie szacunków własnych, danych branżowych oraz szacunków PMR.

W Polsce usługi płatnej telewizji oferowane są przez operatorów platform satelitarnych (DTH) i telewizji kablowych oraz poprzez protokół internetowy (IPTV). Według naszych szacunków, danych branżowych oraz prognoz PMR w 2018 roku dominujący udział w rynku płatnej telewizji, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym posiadali operatorzy platform satelitarnych – około 56% według liczby abonentów, a w drugiej kolejności operatorzy telewizji kablowych – około 36%. Mimo silnej dynamiki wzrostu znaczenie IPTV pozostaje nieznaczne przy udziale w rynku na poziomie około 8%.

Usługi płatnej telewizji dostarczane przez wyżej wymienionych dostawców, szczególnie operatorów platform satelitarnych i telewizji kablowych, są co do zasady substytucyjne. Pomimo to operatorzy satelitarni tylko w ograniczonym zakresie konkurują z operatorami telewizji kablowej z uwagi na zasięg geograficzny świadczonych usług telewizji kablowej. Operatorzy DTH mogą dostarczać swoje usługi klientom zamieszkującym zarówno miasta, jak i obszary słabo zaludnione i wiejskie bez konieczności

istotnego zwiększania kosztów, podczas gdy operatorzy telewizji kablowej koncentrują się na klientach zamieszkujących tereny gęsto zaludnione, gdzie istnieje rozbudowana infrastruktura lub budowa takiej infrastruktury wiąże się z relatywnie niskimi kosztami w przeliczeniu na jednego klienta. Polskie miasta do 20 tys. mieszkańców, obszary podmiejskie i wiejskie,

które zamieszkuje ok. 53% populacji Polski, są naturalnym rynkiem docelowym płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, jako że mają słabo rozwiniętą infrastrukturę kablową i są niezbyt atrakcyjne inwestycyjnie dla operatorów telewizji kablowej.

W Polsce sukcesywnie rozwija się także rynek usług wideo na żądanie OTT i VOD (VOD – *video on demand*, OTT – *Over the top*). Treści wideo na żądanie są dostarczane odbiorcom bezpośrednio jako niezależna usługa poprzez łącze internetowe, bądź w pakiecie jako dodatek do usługi płatnej telewizji. Pozytywny wpływ na rozwój serwisów OTT i VOD w Polsce ma poprawa jakości łączy szerokopasmowych, i co za tym idzie szybkości transmisji danych, jak również zmiana preferencji konsumentów, którzy chcą mieć dostęp do ulubionych treści o dowolnej porze i w dowolnym miejscu. Na rynku działa kilkadziesiąt serwisów oferowanych zarówno przez nadawców telewizyjnych, operatorów platform satelitarnych, sieci kablowe czy operatorów telekomunikacyjnych, jak i globalnych graczy (amerykański gigant Netflix czy Amazon Prime Video). Najpopularniejszymi serwisami online, pod względem liczby użytkowników, są vod.pl, player.pl, vod.tvp.pl oraz ipla.tv. Barierą w rozwoju segmentu OTT i VOD w Polsce pozostaje z jednej strony wysoki poziom piractwa internetowego, a z drugiej – niska skłonność Polaków do płacenia za treści wideo. Niewykluczone, iż wspomniane czynniki stały za decyzją koncernu Naspers, który zdecydował się zakończyć w 2019 roku działalność swojego serwisu Showmax w Polsce. Systematycznie rozwijamy nasze usługi dostarczające klientom wideo na żądanie – naszą wypożyczalnię VOD, wiodącą na polskim rynku telewizję internetową IPLA oraz serwis online Cyfrowy Polsat GO, który umożliwia dostęp do treści na urządzeniach mobilnych w dowolnym miejscu i czasie. Są to produkty komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych. Pracujemy również nad rozwojem produkowanego przez nas sprzętu abonenckiego do odbioru usługi płatnej telewizji w celu szerszego rozpropagowania świadczonych przez nas usług, tj. poza tradycyjny model dostępu w technologii satelitarnej.

Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej

Według szacunków własnych i PMR baza abonentów na rynku platform satelitarnych w Polsce jest względnie stabilna i w 2018 roku wynosiła ok. 6 mln. W Polsce działają trzy płatne platformy cyfrowe: Cyfrowy Polsat, nc+ oraz Orange, przy czym rynek jest praktycznie podzielony pomiędzy dwóch pierwszych operatorów. Orange nie oferuje płatnej telewizji jako samodzielnej usługi, lecz jako dodatek do swojej oferty zintegrowanej. Oferta Orange jest w znacznym stopniu oparta o współpracę z nc+.

Cyfrowy Polsat jest liderem rynku pod względem liczby klientów. Jednocześnie aktywnie rozwijaliśmy naszą ofertę, sprzedając usługi płatnego dostępu do telewizji online w serwisie Cyfrowy Polsat GO czy opcję Multiroom HD, przez co na 31 grudnia 2018 roku świadczyliśmy ponad 5 mln kontraktowych usług płatnej telewizji (łącznie z usługami płatnego dostępu do telewizji online), w tym 1,2 miliona usług Multiroom. W oparciu o własne dane i prognozy PMR szacujemy, że na koniec 2018 roku nasz udział w rynku płatnej telewizji w Polsce według liczby abonentów kształtował się na poziomie około 33%.

Druga pod względem liczby abonentów była platforma nc+, która na koniec 2018 roku świadczyła usługi dla ok. 2,2 mln abonentów, według danych publikowanych przez grupę Vivendi (udziałowiec platformy), co dało jej około 21% udziału w rynku płatnej telewizji. Z platformą nc+ współpracuje Orange, który oferuje płatną telewizję DTH opartą o ofertę programową nc+ w ramach swoich pakietów zintegrowanych.

Operatorzy telewizji kablowej

Polski rynek telewizji kablowej jest silnie rozdrobniony, szacuje się, że działa na nim ok. 400 podmiotów. Rynek jest zdominowany przez trzech największych graczy - UPC Polska Sp. z o.o., Vectra S.A. i Multimedia Polska S.A. Na koniec 2018 roku szacowany łączny udział tych trzech operatorów w rynku płatnej telewizji w Polsce nie przekraczał 30%.

Na rynku operatorów kablowych ma miejsce migracja klientów z usług w standardzie analogowym w kierunku usług cyfrowych. Możliwości pozyskiwania nowych klientów są ograniczone z uwagi na wysokie nasycenie usługami telewizji kablowej w obszarach miejskich oraz brak zainteresowania ze strony operatorów kablowych ponoszeniem wysokich nakładów na budowę infrastruktury kablowej na obszarach słabiej zaludnionych i terenach wiejskich. W rezultacie mieszkańcy takich obszarów mają dostęp do ograniczonej liczby polskich naziemnych kanałów i do alternatywnych dostawców szerokopasmowego Internetu i usług telefonicznych.

Na rynku polskich operatorów kablowych podejmowane są próby konsolidacji. W październiku 2016 roku UPC Polska podpisało przedwstępłą umowę zakupu akcji spółki Multimedia Polska, jednak transakcja nie została ostatecznie sfinalizowana. Obecnie prowadzone jest postępowanie przed Urzędem Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie potencjalnego nabycia Multimediów Polska przez Vectrę.

Zdaniem analityków konsolidacja operatorów telewizji kablowej zwiększa szanse na transakcje międzysektorowe o większej skali, czyli budowę oferty konwergentnej (łączącej usługi mobilne i stacjonarne) przez operatorów komórkowych. Przykładem takiej transakcji może być przejęcie kontroli nad Netią przez Cyfrowy Polsat w 2018 roku.

Ewentualne połączenie Vectry i Multimediów Polska może być również okazją dla innych telekomów do nabycia wybranych elementów infrastruktury. W związku z poprzednią transakcją tego rodzaju, zawartą pomiędzy UPC Polska i Aster, Netia nabyła w 2013 roku od UPC nadmiarowe zasoby sieci, których ten operator nie mógł wykorzystać ze względu na regulacje urzędu antymonopolowego.

Cyfrowa telewizja poprzez protokół Internetowy (IPTV)

Wiodącymi operatorami IPTV w Polsce są Orange Polska oraz Netia. Pozostała część rynku IPTV jest rozdrobniona pomiędzy Multimedia Polska S.A. oraz lokalnych dostawców usług internetowych (ISP). Jest to najszybciej rosnący segment rynku płatnej telewizji, m.in. z uwagi na poprawiającą się jakość łączy szerokopasmowych, wynikających z inwestycji infrastrukturalnych, w szczególności w światłowody.

Rozwój rynku IPTV przebiega w Polsce relatywnie wolno, przede wszystkim ze względu na przeszkody technologiczne wynikające z ograniczonego zasięgu nowoczesnej infrastruktury o przepustowości wystarczającej do świadczenia jakościowych i opłacalnych usług IPTV i związane z tym wysokie koszty wdrożenia usług IPTV. Uważamy, że rozwój usług IPTV przez operatorów telefonii stacjonarnej, takich jak Orange, może mieć negatywny wpływ na działalność operatorów płatnej telewizji kablowej w Polsce, jako że plany tych operatorów przewidują świadczenie usług IPTV przede wszystkim w miastach, natomiast będzie miało mniej istotny wpływ na operatorów DTH, którzy są mniej zależni od klientów terenów wysoko zaludnionych. Obecnie trudno jest oszacować, czy i kiedy operatorzy telefonii stacjonarnej będą w stanie znacząco rozwinąć ofertę IPTV na obszarach wiejskich i podmiejskich, jak również w małych i średnich miastach i jaki będzie wpływ tej oferty na działalność operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Prognozy rozwoju rynku płatnej telewizji

Według prognoz PMR w latach 2018-2023 rynek płatnej telewizji w Polsce będzie stabilny, zarówno w ujęciu ilościowym, jak i jakościowym, przy niewielkiej dynamice zmian, nie przekraczającej -2% w perspektywie kolejnych sześciu lat. Wynika to przede wszystkim z wysokiej penetracji rynku oraz wysokiego stopnia nasycenia standardem DVB-T grupy docelowej usług telewizji naziemnej.

Według PMR w okresie 2018-2023 platformy satelitarne nadal będą stanowić największy segment rynku płatnej telewizji w Polsce, osiągając pod koniec prognozowanego okresu około 53% udziału w rynku pod względem liczby abonentów. Drugim największym segmentem pozostaną operatorzy kablowi z udziałem w rynku na poziomie ok. 33% na koniec prognozowanego okresu. Dzięki najwyższej dynamice wzrostu na znaczeniu będą systematycznie zyskiwać usługi IPTV, wspierane przez rozwój sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz sieci światłowodowych. Wg PMR na koniec 2023 roku operatorzy IPTV osiągną ponad 14% udział w rynku płatnej telewizji w ujęciu ilościowym, jednak wzrost udziału w ujęciu wartościowym będzie wolniejszy.

W celu przyciągnięcia użytkowników DVB-T operatorzy płatnej telewizji dążyć będą do zwiększenia swojej konkurencyjności i zaproponowania klientom unikalnej oferty. Istotnymi czynnikami wpływającymi na zwiększanie lojalności klientów i utrzymanie własnej bazy w dalszym ciągu będą oferty pakietowe, zawierające usługi telekomunikacyjno-kontentowe połączone ze sprzedażą sprzętu (tablety, smartfony, laptopy, telewizory) i usługami dodatkowymi oraz rozszerzanie oferty treści dostępnych na wyłączność. Na znaczeniu szybko zyskują nowoczesne technologie, które umożliwiają dostarczanie spersonalizowanego kontentu (m.in. treści na żądanie) za pośrednictwem Internetu, w szczególności na urządzenia mobilne.

2.1.2. Oferta płatnej telewizji

Lojalność klientów budujemy poprzez oferowanie szerokiego wyboru kanałów w konkurencyjnej cenie. Dlatego dbamy o to, aby nasze pakiety płatnej telewizji charakteryzowały się bardzo korzystnym stosunkiem jakości do ceny. Obecnie nasi klienci mają dostęp do nawet 170 kanałów o różnorodnej tematyce: ogólnej, sportowej, filmowej, rozrywkowej, edukacyjnej, muzycznej, informacyjnej, czy z bajkami dla dzieci. Część kanałów dostępna jest z satelity tylko w Cyfrowym Polsacie np. sportowe kanały Polsat Sport HD, czy Polsat Sport Extra HD. Unikalny контент to istotny element budujący wartość naszej oferty płatnej telewizji, dlatego w 2017 roku Grupa Polsat nabyła od UEFA wyłączne prawa do transmisji rozgrywek piłkarskiej Ligi Mistrzów oraz Ligi Europy.

Wychodząc naprzeciw zmieniającym się trendom w sposobie konsumpcji treści telewizyjnych, w 2016 roku wprowadziliśmy na rynek nowy serwis online - Cyfrowy Polsat GO. Zapewnia on dostęp do tysięcy programów na żądanie oraz do ponad 100 kanałów linearnych zgodnych z wybranym przez klienta pakietem telewizji satelitarnej. Dostęp do serwisu na dekodery jest bezpłatny, a dzięki opcji On The Go można z niego korzystać także na trzech wybranych urządzeniach jednocześnie: komputerze, tablecie lub smartfonie.

Pakiety programowe

Nasi klienci mają do wyboru trzy pakiety podstawowe oferowane na okres 24 miesięcy:

- Rodzinny HD dający dostęp do 78 kanałów kodowanych;
- Familijny HD umożliwiający oglądanie 106 kanałów;
- Familijny Max HD z dostępem do 133 kanałów.

Ceny pakietów podstawowych wahają się od 20 zł do 50 zł miesięcznie. Ponadto oferujemy siedem tematycznych pakietów dodatkowych, wypożyczalnię VOD na telewizor oraz popularne serwisy online: Cyfrowy Polsat GO i HBO GO. Dokupując wybrany pakiet dodatkowy np. filmowy lub sportowy, klienci mogą za niewielką dopłatą miesięczną zbudować ofertę dopasowaną do swoich potrzeb.

Aby ułatwić klientom wybór, przygotowaliśmy atrakcyjne zestawy, takie jak zestaw Familijny Max HD razem z pakietami Sport HD, Film HD i Cinemax HD (156 kanałów), czy adresowaną do najbardziej wymagających klientów ofertę Premium MAX Plus + Polsat Sport Premium (170 kanałów), zawierającą dodatkowo kanały HBO wraz z serwisem online HBO GO, Pakiet Eleven Sports HD, Pakiet Polsat Sport Premium oraz opcję On The Go umożliwiającą oglądanie ponad 100 kanałów na urządzeniach mobilnych w serwisie Cyfrowy Polsat GO. Benefitem wynikającym z wyboru zestawu jest atrakcyjna cena, niższa od sumy standardowych opłat za poszczególne pakiety.

Elastyczność

Aby przybliżyć naszą ofertę programową klientom, do każdego z naszych pakietów abonamentowych dodajemy szereg bonusów. Klient zawierający umowę może otrzymać nieodpłatnie dodatkowe kanały, serwisy online lub Pakiet VOD na okres kilku pierwszych miesięcy. Strategia ta pozwala nie tylko lepiej dostosować ofertę do potrzeb i oczekiwań konkretnego klienta, ale stanowi również istotne narzędzie wspierające migrację klientów do wyższych pakietów programowych.

Dekodery

W ramach oferty płatnej telewizji oferujemy naszym klientom możliwość najmu dekodera. Cena dekodera zależy od pakietu płatnych programów telewizyjnych nabywanych przez klienta. Z reguły im wyższy pakiet, tym niższa cena dekodera i wyższe subsydia ponoszone przez nas. Subsydiowanie dekodów postrzegamy jako narzędzie niezbędne przy pozyskiwaniu nowych klientów. Zmiany cen dekodów i ponoszonych przez nas subsydiów skorelowane są z warunkami rynkowymi. W celu zwiększenia satysfakcji klientów zapewniamy serwis gwarancyjny dekodów.

Wszystkie nowe dekodery udostępniane naszym klientom produkowane są w naszej fabryce w Mielcu. Stale pracujemy nad rozwojem portfolio dostępnych urządzeń, dlatego w 2018 roku włączyliśmy do oferty dwa nowe modele z wbudowanym modułem Wi-Fi: EVOBOX LITE z cenionym przez naszych abonentów za prostotę i czytelność oprogramowaniem stworzonym przez Cyfrowy Polsat oraz dekodery EVOBOX HD, który oferuje intuicyjny interfejs ułatwiający szybkie dotarcie do interesujących treści.

Multiroom HD

Naszym klientom oferujemy również usługę Multiroom HD, która umożliwia korzystanie z tych samych kanałów telewizyjnych za pośrednictwem kilku odbiorników telewizyjnych w jednym domu w ramach jednego abonamentu. Klienci, którzy zdecydują się na pakiet Rodzinny HD lub wyższy mają możliwość dokupienia usługi Multiroom HD, dzięki której oglądają wszystkie kanały ze swojego abonamentu nawet na 4 telewizorach. Promocyjny koszt (na jednym dodatkowym dekodzie) usługi wynosi od 5 do 10 zł miesięcznie w zależności od wybranego przez klienta pakietu kanałów.

2.1.3. Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T

Portfolio świadczonych przez nas usług obejmuje produkt TV Mobilna w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T. Usługa TV Mobilna umożliwia odbiór tych samych kanałów, co na telewizorze na urządzeniach przenośnych za

pośrednictwem dekodera w technologii DVB-T, łączącego się przez sieć radiową ze smartfonem, tabletem lub laptopem. Zaletą tego rozwiązania jest to, że usługa nie wymaga podłączenia do Internetu, wobec czego korzystanie z TV Mobilnej nie generuje transferu danych a użytkownik nie ponosi dodatkowych opłat z tego tytułu.

W ramach usługi TV Mobilna oferujemy dostęp do Pakietu Ekstra. Jest to pakiet 12 kodowanych kanałów telewizyjnych z czterech kategorii tematycznych (sport, film, informacje, telewizja dziecięca) i 11 kanałów radiowych. Usługa dostępna jest w dwóch modelach: abonamentowym i przedpłaconym. Dodatkowo dekodery do TV Mobilnej oferowane przez Cyfrowy Polsat umożliwiają odbiór nie tylko kanałów kodowanych z pakietu Ekstra, ale również wszystkich bezpłatnych kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

2.1.4. Oferta internetowego serwisu rozrywkowego IPLA

Internetowy serwis rozrywkowy IPLA oferuje widzom największą w Polsce bazę legalnych treści wideo i live, a także ponad 100 kanałów telewizyjnych online, relacje na żywo z największych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata, bogatą i regularnie rozwijaną bibliotekę filmów, seriali i programów telewizyjnych dostarczanych przez licencjodawców z Polski i ze świata. W 2018 roku oferta treści sportowych dostępnych w serwisie IPLA wzbogaciła się o pakiet Polsat Sport Premium, transmitujący mecze piłkarskie Ligi Mistrzów UEFA oraz Ligi Europy UEFA. Obecnie IPLA proponuje ponad 500 godzin miesięcznie relacji na żywo z największych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata. IPLA zapewnia użytkownikom dostęp do treści w modelu reklamowym oraz w modelu płatnym, jak również możliwość pobierania wybranych treści i oglądania ich offline. Niemal 90% treści VOD IPLI jest udostępnianych użytkownikom bezpłatnie, przy czym źródło przychodów stanowią reklamy.

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

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

2.1.5. Oferta wideo na żądanie

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.

Usługa VOD - Domowa Wypożyczalnia Filmowa działa w oparciu o 7 pozycji satelitarnych, na których w trakcie miesiąca dostępnych jest łącznie nawet 30 filmów. W ciągu jednego dnia nasi klienci mogą zazwyczaj wybierać spośród około 7 propozycji filmowych, cyklicznie aktualizowanych o nowe tytuły, standardowo udostępnianych na okres do 48 godzin. Opłaty za poszczególne pozycje filmowe ponoszone są jednorazowo w wysokości uzależnionej od kategorii do jakiej dana pozycja filmowa została przypisana („Hit”, „Nowość”, „Katalog”, „Dla dorosłych”) lub comiesięcznie w ramach usługi „Pakiet VOD” zapewniającej klientom stały dostęp do filmów przypisanych do odpowiedniej kategorii katalogowej, dostępnych na 4 pozycjach satelitarnych. W ramach wybranych pakietów płatnej telewizji dla naszych klientów udostępniamy „Pakiet VOD” w cenie abonamentu na okresy gratisowe w zależności od oferty głównej.

2.1.6. Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji

System dostępu warunkowego

Dostęp do kanałów telewizyjnych oferowanych w naszych płatnych pakietach programowych DTH jest zabezpieczony systemem dostępu warunkowego wynajmowanym od firmy Nagravision SA. System ten jest wykorzystywany do kontrolowania dostępu do poszczególnych płatnych pakietów programowych. Nasz klient, podpisując umowę na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji satelitarnej, wraz z dekodernem otrzymuje kartę, która umożliwia odbiór płatnej oferty programowej. Regularnie podejmujemy działania w celu identyfikacji nieautoryzowanego dostępu do naszej usługi, ze względu na istotne ryzyka, jakie stwarza dla naszej działalności, a co za tym idzie - przychodów. Zgodnie z umową z Nagravision, w przypadku wykrycia nieautoryzowanego dostępu do naszych usług, jeśli nie ma innego remedium, Nagravision wymienia system warunkowego dostępu wraz z kartami udostępnionymi naszym klientom oraz, jeżeli jest to konieczne, dostosowuje dekodery do obsługi nowego systemu. Opłaty dla Nagravision uiszczane są miesięcznie i są zależne od liczby klientów.

Ponadto współpracujemy z drugim dostawcą systemu dostępu warunkowego, Irdeto B.V. Oprócz zabezpieczenia treści cyfrowych przesyłanych w technologii DVB-T, system Irdeto zapewnia bezpieczeństwo również w systemach satelitarnych (DTH) oraz IPTV (nowo wdrażana usługa Cyfrowego Polsatu S.A.). Firma Irdeto B.V. zapewnia nam także wyspecjalizowany i kompleksowy monitoring Internetu pozwalający na zbieranie i analizowanie zdarzeń mogących naruszać prawa autorskie podmiotów z naszej Grupy.

Satelita

Mamy podpisany wieloletni kontrakt z firmą Eutelsat S.A. na wynajem pojemności na satelitach HOT BIRD. We wrześniu 2017 roku przedłużyliśmy dotychczasową dzierżawę, a także zwiększyliśmy o 33 MHz dostępną pojemność satelitarną. W rezultacie obecnie dysponujemy pojemnością na siedmiu transponderach, na których umieszczamy kanały telewizyjne w jakości HD oraz SD. Dzięki zastosowanym rozwiązaniom technologicznym możemy umieszczać kanały HD oraz SD w ramach tych samych pojemności satelitarnych (transponderów), co pozwala nam efektywniej zarządzać dzierżawioną pojemnością. Od maja 2012 roku wykorzystujemy dodatkowo część transpondera na satelicie Eutelsat na potrzeby telewizji mobilnej.

Centrum nadawcze

Nasze centrum nadawcze mieści się w Warszawie i umożliwia nam emitowanie kanałów telewizyjnych na wykorzystywane przez nas transpondery na satelitach Hot Bird. Niektóre z oferowanych przez nas kanałów telewizyjnych są emitowane przez nadawców tych kanałów lub przez podmioty trzecie. Centrum wyposażone jest w najnowsze systemy informatyczne oraz układy audio i wideo, co umożliwia nam nadawanie kanałów telewizyjnych w jakości SD i HD.

Od 2014 roku działa zapasowe satelitarne centrum nadawcze zlokalizowane w Radomiu, które zapewnia nam ciągłość nadawania programów w przypadku złych warunków atmosferycznych lub konieczności przeprowadzenia prac konserwacyjnych w naszym centrum satelitarnym.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem uszkodzenia lub wyłączenia naszego centrum nadawczego lub jego części, nasze urządzenia służące do nadawania, przesyłania i multipleksowania posiadają zabezpieczenia w kluczowych punktach naszej sieci nadawczej. Ponadto, w razie potrzeby, Eutelsat S.A. zobowiązany jest do zapewnienia nam pojemności zastępczej.

Systemy kompresji i multipleksacji sygnałów telewizyjnych

Systemy kompresji i multipleksacji sygnałów telewizyjnych pozwalają na efektywne wykorzystanie pojemności satelitarnych poprzez cyfrową obróbkę sygnału. Korzystamy z rozwiązań dostarczanych przez wiodących na rynku dostawców (Ericsson, Harmonic dla systemów satelitarnych oraz Ateame dla systemów telewizji mobilnej).

Regularnie przeprowadzamy modernizacje systemów kompresji pracujących na potrzeby siedmiu transponderów. Dzięki takim operacjom zyskujemy pojemność na dodatkowe kanały HD bez konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów z tytułu najmu pojemności satelitarnej oraz utrzymujemy jakość nadawanych programów na bardzo wysokim poziomie.

Usługi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych

Świadczymy usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców telewizyjnych oraz radiowych. Usługi te obejmują udostępnianie części pasma transpondera, nadawanie i kodowanie sygnału oraz jego dystrybucję do sieci innych operatorów, w tym operatorów kablowych.

Konsekwentnie rozbudowujemy również system transmisji wybranych programów telewizyjnych do głównego punktu wymiany ruchu w Warszawie – PLIX. Dzięki temu możemy dostarczać do innych operatorów i odbierać od innych nadawców programy TV za pomocą dedykowanych łączy światłowodowych.

Usługi świadczone w technologii DVB-T

Usługi w ramach TV Mobilna są świadczone w technologii DVB-T na multipleksie dedykowanym telewizji mobilnej. Usługa jest realizowana na częstotliwościach z zakresu 470-790 MHz (przeznaczonych do świadczenia audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych lub telewizyjnych na obszarze całego kraju) posiadanych przez naszą spółkę zależną INFO-TV-FM Sp. z o.o. Do emisji programów wykorzystywana jest infrastruktura spółki Emitel Sp. z o.o., która składa się z sieci nadajników radiowych obejmujących swoim zasięgiem 31 największych miast w Polsce. Zasięg multipleksu to blisko 7,3 mln gospodarstw domowych i około 22,5 mln osób.

Dekodery

W celu zmniejszenia naszych kosztów, w 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekoderek SD, w 2010 roku rozpoczęliśmy produkcję dekoderek HD, w 2012 roku dekodera DVB-T, a w 2013 roku dekodera PVR. W kwietniu 2015 roku nabyliśmy spółkę InterPhone Service Sp. z o.o., właściciela fabryki z nowoczesnym parkiem maszynowym, który - uzupełniony dotychczas używanymi do produkcji maszynami - umożliwił zwiększenie elastyczności produktowej, a także zwiększył wydajność przy jednoczesnym obniżeniu kosztu produkcji. W portfolio InterPhone Service znajdują się produkty telekomunikacyjne do transmisji danych w technologii LTE oraz sprzęt elektroniczny powszechnego użytku, m.in. dekodery satelitarne, urządzenia pomiarowe, wzorniki, komponenty elektroniczne i inne. Fabryka mieści się na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK MIELEC.

Kontrola całego procesu produkcji dekoderek jest znacznie bardziej efektywna i opłacalna niż zakup dekoderek od zewnętrznych podmiotów i umożliwiła nam oferowanie bardziej konkurencyjnych cenowo pakietów oraz osiągnięcie wyższej efektywności operacyjnej naszej działalności. Dzięki własnej produkcji dekoderek obniżyliśmy zarówno koszt jednostkowy produkcji sprzętu w porównaniu do kosztów zakupu od zagranicznych dostawców zewnętrznych, jak również koszt obsługi serwisowej. Posiadamy pełną kontrolę nad oprogramowaniem i interfejsem dekoderek, dzięki czemu możemy zachować logikę nawigacji we wszystkich rozwiązaniach, co ułatwia naszym klientom zmiany posiadanych modeli dekoderek. Kontrola nad oprogramowaniem dekoderek zapewnia większą elastyczność przy dostosowywaniu go do potrzeb klientów.

Mamy możliwość elastycznego dostosowania poziomu produkcji dzięki temu, że posiadamy międzynarodowy łańcuch dostawców, przygotowany do wsparcia i obsługi zleceń wewnętrznych i zewnętrznych. Przy produkcji naszych dekoderek opieramy się na sprawdzonych rozwiązaniach. W wyniku przeprowadzonych prac badawczych w zakresie nowoczesnych technologii stosowanych w produktach światowej klasy dostawców opracowaliśmy nową linię dekoderek, w których wprowadziliśmy rozwiązania wielotunerowe oparte o technologie Digital Unicable (dCSS) z możliwością bezprzewodowej transmisji danych WiFi bezpośrednio z dekodera. Technologie te pozwalają na znaczne skrócenie czasu zmiany kanałów przez użytkownika, nagrywanie wielu kanałów jednocześnie, a także stanowią bazę dla usług i produktów dodatkowych, które w przyszłości chcemy zaoferować naszym klientom. Pierwszy produkt z tej linii, dekoder EVOBOX PVR, został wprowadzony na rynek w styczniu 2016 roku.

Wszystkie modele produkowanych przez nas dekoderek do odbioru telewizji w wysokiej rozdzielczości wyposażyliśmy dodatkowo w dostęp do aplikacji IPLA, dzięki której po podłączeniu dekodera do Internetu użytkownik może korzystać z zasobów naszej telewizji internetowej. W ramach oferty klienci mogą również korzystać na naszych dekoderek z usługi Multiroom.

W 2018 roku wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły 94,9% wszystkich udostępnionych przez nas dekoderek. Według stanu na koniec 2018 roku w sumie z naszych taśm zeszło już 8,4 mln dekoderek. Utrzymujemy współpracę z zewnętrznymi dostawcami, przede wszystkim z firmami Samsung, Echostar i Thomson, ale już w 2010 roku ograniczyliśmy zakup dekoderek od podmiotów zewnętrznych. Współpracujemy z producentami telewizorów, takimi jak Sony, Vestel, Panasonic i LG, w zakresie umożliwienia odbioru sygnału satelitarnego Cyfrowego Polsatu. Świadczymy również usługi na rzecz innych operatorów zainteresowanych nowoczesnymi i funkcjonalnymi urządzeniami w przystępnej cenie.

Dystrybucja treści internetowych

W ramach telewizji internetowej IPLA wykorzystujemy własną platformę dostosowaną do najważniejszych systemów operacyjnych i szerokiej gamy urządzeń konsumenckich. Posiadamy unikalne kompetencje technologiczne w obszarze kodowania i strumieniowania treści audiowizualnych w Internecie, jak i optymalizacji dystrybucji tego typu sygnału. W odróżnieniu od konkurencji stosujemy autorskie rozwiązania, co pozwala nam tworzyć usługi optymalnie dostosowane do ograniczeń infrastruktury internetowej w Polsce oraz możliwości zewnętrznych systemów, z którymi integrujemy nasze aplikacje. Wykorzystujemy własne serwery Origin oraz technologie uniezależniające nas w doborze dowolnego systemu dystrybucji CDN (ang. *Content Distribution Network* – sieć dystrybucji treści). W efekcie możemy oferować usługi o bardzo wysokiej jakości przy równoczesnej optymalizacji kosztów przesyłu. Szczególnie istotne staje się to w sytuacji nadawania ponad 100 kanałów linearnych, przeprowadzania transmisji PPV czy emisji ponad 2000 pojedynczych wydarzeń sportowych rocznie. Nasza platforma wykorzystuje autorski system rekomendacji umożliwiający serwowanie użytkownikowi treści dostosowanych do jego preferencji. Zastosowany w IPLA system protekcji (DRM) umożliwia nam także oferowanie płatnego kontentu na różnych przeglądarkach, urządzeniach mobilnych, smartTV oraz niezależnych dekodernach. To sprawia, że nasza platforma wychodzi naprzeciw trendom i oczekiwaniom naszych klientów w zakresie oglądania treści wideo bez względu na miejsce, czas i urządzenie, z którego klienci korzystają.

2.2. Działalność na rynku telekomunikacyjnym

2.2.1. Polski rynek Internetu szerokopasmowego

Szerokopasmowe połączenie z Internetem może zostać dokonane przy użyciu wielu różnych technologii budowanych w oparciu bądź o technologie stacjonarne, w tym m.in. xDSL, modem kablowy, LAN-Ethernet, światłowód, WLAN bądź technologie mobilne, takie jak modem mobilny czy router działający przy wykorzystaniu technologii GPRS, EDGE, UMTS, HSPA lub LTE i LTE-Advanced. W Polsce szerokopasmowy Internet dostarczany jest przez łącza kablowe i sieci bezprzewodowe.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w raporcie UKE, w 2017 roku w Polsce było 14,5 mln abonentów usług Internetu szerokopasmowego, z czego 7,4 mln korzystało z mobilnego dostępu do Internetu a 7,1 mln ze stacjonarnego. Przełożyło się to na wskaźnik nasycenia usługami dostępu do Internetu w przeliczeniu na gospodarstwa domowe na poziomie 103%. Dane opublikowane przez Komisję Europejską wskazują jednak na niższy poziom tego wskaźnika, sięgający w 2018 roku 79,3%. Jednocześnie należy podkreślić, że wg danych unijnych nasycenie usługami stacjonarnego Internetu szerokopasmowego w Polsce sięgało zaledwie 59,6% gospodarstw domowych, co niezmiennie pozostawało najniższym poziomem pośród krajów Unii Europejskiej, gdzie średnia penetracja wynosiła 76,6% gospodarstw domowych, a dla wybranych krajów (np. Holandia, Niemcy czy Wielka Brytania) przekraczała 85%.

Jednocześnie, wyraźnie korzystniej na tle Unii Europejskiej kształtuje się penetracja usługami Internetu mobilnego w Polsce. Wg danych Komisji Europejskiej w czerwcu 2017 roku w Polsce na 100 mieszkańców przypadało blisko 144 subskrypcji mobilnych, co uplasowało Polskę na drugiej pozycji wśród państw członkowskich UE. Stosunkowo niski wskaźnik nasycenia polskiego rynku dostępu do szerokopasmowego Internetu i postępujący rozwój technologii mobilnych, a zwłaszcza rozwój sieci LTE przez wszystkich operatorów komórkowych sprawiają, że mobilna transmisja danych pozostaje niezmiennie najszybciej rosnącym segmentem rynku telekomunikacyjnego.

Według raportu UKE w 2017 roku liczba użytkowników mobilnego i stacjonarnego Internetu w Polsce utrzymały się na zbliżonym poziomie w porównaniu do roku poprzedniego. Na popularności zyskują modemy 2G/3G/4G (wzrost z 39,4% udziału w roku 2013 do 51,2% w roku 2017), spada natomiast popularność zwłaszcza technologii xDSL (z 25,7% udziału w roku 2013 do 16,0% w roku 2017). Według danych UKE technologie światłowodowe stanowiły w roku 2017 zaledwie 5,2% dostępu szerokopasmowego, ale ich udział systematycznie wzrasta z poziomu 1,3% w roku 2014. Czynnikiem stymulującym inwestycje w technologie światłowodowe jest realizacja rządowego programu budowy szerokopasmowych sieci światłowodowych przy wykorzystaniu subsydiów z funduszy Unii Europejskiej (Program Operacyjny Polska Cyfrowa - POPC). Ponadto, operatorzy (Orange Polska, Netia, UPC Polska, Inea) prowadzą własne inwestycje w sieci szerokopasmowe FTTH.

Na rynku obserwowany jest dynamiczny przyrost szybkich łączy, przy jednoczesnym spadku udziału łączy o najniższych przepustowościach. Według raportu UKE w 2017 roku liczba łączy o przepustowości przekraczającej 100 Mb/s wzrosła o 58%. Skurczył się jednocześnie odsetek użytkowników korzystających z łączy o przepustowości poniżej 10 Mb/s (25% w 2017

roku wobec 32% rok wcześniej), podczas gdy udział internautów łączących się z Internetem za pomocą łączy o przepustowości powyżej 30 Mb/s wynosił w 2017 roku już 56,2%, wobec 46,4% rok wcześniej.

Zgodnie z raportem UKE wartość rynku dostępu do Internetu mierzona wielkością przychodów z usług wyniosła w 2017 roku 4,7 mld PLN, odnotowując ujemną dynamikę na poziomie 4,1% w porównaniu do roku 2016, co wynikało w znacznym stopniu z erozji przychodów uzyskiwanych z większości stacjonarnych technologii dostępowych, z wyjątkiem łączy światłowodowych. Z kolei technologie mobilne ponownie zwiększyły swój udział w ujęciu wartościowym w strukturze przychodów do 35,1% (z 34,0% w roku 2016). Według raportu UKE średni miesięczny przychód przypadający na jednego klienta usługi internetowej (ARPU) spadł w 2017 roku o 1,0 zł w porównaniu do 2016 roku, osiągając poziom 27,2 zł. Spadek ARPU jest m.in. wynikiem coraz popularniejszej pakietyzacji usług, w ramach której operatorzy często przeceniają usługę dostępu do Internetu.

Stacjonarny szerokopasmowy dostęp do Internetu

Dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. W obszarach pozamiejskich, stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych między innymi wysokim kosztem budowy pętli lokalnych oraz strategiami inwestycyjnymi głównych operatorów stacjonarnych. Zgodnie z raportem UKE modemy kablowe, oferowane przez operatorów telewizji kablowej, stały się najpopularniejszą technologią dostępu do stacjonarnego Internetu (18,9% udziału w 2017 roku, rynek zdefiniowany jako obejmujący łącznie technologie stacjonarne i technologie mobilne). W 2017 roku głównymi operatorami działającymi na tym rynku byli UPC Polska (41,4% udziału w rynku według liczby użytkowników), Vectra (20,8%) i Multimedia Polska (13,6%).

Na rynku polskich operatorów kablowych podejmowane są także próby konsolidacji. W październiku 2016 roku UPC Polska podpisało przedwstępną umowę zakupu akcji spółki Multimedia, jednak transakcja nie została ostatecznie sfinalizowana. Obecnie prowadzone jest postępowanie przed Urzędem Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie potencjalnego nabycia Multimediów Polska przez Vectrę.

Drugą najpopularniejszą przewodową technologią dostępową w 2017 roku był dostęp w technologii xDSL, który zanotował udział w rynku dostępu do Internetu na poziomie 16,0% (spadek o 7,0 p.p. rok do roku). Dominującym podmiotem działającym w technologii xDSL jest Orange, którego udział w całkowitej liczbie klientów technologii xDSL wynosił 77,7% w 2017 roku. Drugim największym operatorem jest Netia, spółka z Grupy Cyfrowy Polsat, z udziałem w rynku na poziomie 17,3%.

Relatywnie młodą, aczkolwiek szybko rozwijającą się technologią dostępu do Internetu przewodowego jest dostęp światłowodowy (FTTx). Według raportu UKE, udział technologii światłowodowej w rynku dostępu do Internetu niemal podwoił się w roku 2017, osiągając poziom 5,2% (z 3,6% w roku 2016). Przyczyną tego stanu rzeczy może być najwyższa przepustowość zapewniana przez technologie światłowodowe, oferujące aktualnie transfery rzędu nawet 1 Gb/s (Orange Polska), 10 Gb/s Inea) czy 900 Mb/s (Netia), jak również strategie sprzedażowe nakierowane na promowanie dostępu do Internetu w technologii światłowodowej, również w ramach ofert multiplay. Technologia światłowodowa jest aktualnie również priorytetem inwestycyjnym znacznej części operatorów telekomunikacyjnych, w tym Orange Polska, który we wrześniu 2017 roku określił swój cel dotyczący okablowania technologią światłowodową ponad 5 mln polskich gospodarstw domowych, czyli około 40% istniejących w Polsce gospodarstw domowych. Z kolei Netia realizuje plan inwestycyjny dotyczący kompleksowej modernizacji swojej obejmującej ponad 2,5 miliona gospodarstw domowych sieci dostępowej, w której docelowo w 2020 roku dominować ma technologia światłowodowa.

Według raportu UKE, rynek świadczenia usług dostępu do Internetu w technologii światłowodowej jest aktualnie silnie rozdrobniony, o czym świadczy fakt, iż trzech największych działających na tym rynku usługodawcy (Orange, Inea i Multimedia) kontrolowali w 2017 roku zaledwie 40,6% tego rynku. Stąd operatorzy telekomunikacyjni poszukują aktualnie możliwości akwizycji mniejszych co do skali lokalnych podmiotów, czego wyrazem są akwizycje ogłaszane w ostatnim czasie chociażby przez Orange Polska, Vectra czy Inea. Jednocześnie poszukiwane są modele komercyjnej współpracy pomiędzy operatorami w obszarze korzystania z istniejących zasobów światłowodowych, jak na przykład podpisana w lipcu 2018 roku umowa w sprawie hurtowego zakupu dostępu do sieci światłowodowej Orange przez T-Mobile Polska.

Według rankingu opublikowanego przez FTTH Council Europe, z penetracją na poziomie 5,1% Polska znajdowała się we wrześniu 2018 roku w ogonie Europy (27 pozycja) jeśli chodzi o popularność dostępu do Internetu w technologii światłowodowej. Pośród 28 krajów Unii Europejskiej technologia światłowodowa wykorzystywana była w tym samym czasie przez 13,9% gospodarstw domowych, a pośród najbardziej zaawansowanych krajów europejskich (Łotwa, Litwa, Hiszpania, Szwecja, Białoruś) poziom penetracji sięgał 40-50%.

Mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu

Rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologiach mobilnych (definiowany jako dostęp poprzez modemy bądź dedykowane karty SIM zintegrowane z laptopami bądź tabletami) zdominowany jest przez czterech operatorów mobilnych. Według raportu UKE czterej główni dostawcy tej usługi (Polkomtel, T-Mobile, Orange oraz P4) w 2017 roku posiadali łącznie około 80% udziału w rynku. Pozostałe 20% podzielone jest pomiędzy operatorów MVNO, w tym Cyfrowy Polsat, który aktywnie promuje i sprzedaje pod swoją marką usługę mobilnego dostępu do Internetu LTE/HSPA+ od 2011 roku.

W porównaniu do pozostałych krajów UE, rynek szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu w Polsce posiada duży potencjał wzrostu. Ma to związek z relatywnie niską jakością infrastruktury stacjonarnej istniejącej w Polsce, co skłania licznych klientów do wyboru Internetu mobilnego z uwagi na lepsze parametry tej usługi w ich rejonie zamieszkania. Ponadto niski poziom urbanizacji Polski powoduje, iż zasięg mobilny jest często jedynym rozwiązaniem dostępnym na danym obszarze.

Zgodnie z raportem UKE w 2017 roku na rynku usług dostępu do Internetu najbardziej popularną formą dostępu do Internetu pod względem liczby użytkowników były technologie mobilne (udział w rynku użytkowników wyniósł 51,2%). Jest to efektem szerokiej dostępności i łatwej instalacji tej formy szerokopasmowego dostępu do Internetu, przystępności cenowej, rosnącego pokrycia sieci HSPA+ i LTE, jak również zwiększającej się prędkości transmisji danych, również wskutek implementacji nowych technologii transmisji, np. LTE-Advanced. Mobilność tej formy dostępu do Internetu jest również jej dodatkowym atutem dla pewnej grupy klientów.

Prognozy dla rynku szerokopasmowego dostępu do Internetu

Według prognoz PMR rynek transmisji danych, łączy dzierżawionych i dostępu do Internetu (*Data Transmission, Line Rental and Internet Services Provision, DLISP*) pozostanie segmentem rynku telekomunikacyjnego, który będzie się nadal rozwijał. Największe znaczenie dla rynku będą mieć dalsze inwestycje w infrastrukturę ostatniej mili, zarówno ze strony operatorów mobilnych, jak i stacjonarnych, w tym w rozbudowę sieci światłowodowych oraz dalszy rozwój technologii LTE. Prognozy PMR przewidują, że wartość rynku dostępu do Internetu w latach 2018-2023 będzie wykazywała stałe pozytywną średnioroczną dynamikę na poziomie ok. 0,3%, osiągając w 2023 roku poziom 5,3 mld PLN.

Zgodnie z prognozami PMR liczba abonentów szerokopasmowego dostępu do Internetu w Polsce wzrośnie w latach 2018-2023 do ok. 16,5 milionów, tj. o ok. 7% (w przypadku mobilnego dostępu prognoza nie uwzględnienia osób łączących się z Internetem przez telefony komórkowe, lecz wyłącznie w modelu modem/karta + komputer), z czego 53% korzystać będzie z technologii mobilnych.

Postępująca popularyzacja technologii mobilnych w Polsce będzie wynikała z konkurencyjnych cen oraz wzrostu zasięgu sieci mobilnych, która bezpośrednio przełoży się na jakość i ciągłość zasięgu nabywanej usługi. Dodatkowym bodźcem do rozwoju mobilnego Internetu jest szybko postępująca rozbudowa sieci w technologiach LTE i LTE-Advanced, a w przyszłości 5G. Standardy te pozwolą na świadczenie usług mobilnych o szybkościach transferu i przepustowościach sieci nieosiągalnych w dotychczasowych technologiach radiowych.

W obszarze stacjonarnych technologii dostępowych na znaczeniu będzie najszybciej zyskiwała technologia światłowodowa (FTTx), która w coraz większym stopniu wypiera przestarzałą infrastrukturę miedziovą na skutek zakrojonych na szeroką skalę inwestycji infrastrukturalnych operatorów stacjonarnych. W naszej opinii inwestycje te doprowadzą do stopniowego wzrostu w kolejnych latach liczby użytkowników łączy stacjonarnych o parametrach NGA.

2.2.2. Oferta usług dostępu do Internetu

Grupa Cyfrowy Polsat kompleksowe usługi transmisji danych, zarówno dla klientów indywidualnych jak i biznesowych pod dwiema głównymi markami: Cyfrowy Polsat oraz Plus. Internet LTE Plus Advanced Plusa i Cyfrowego Polsatu został zwycięzcą w kategorii „Internet mobilny roku 2018” w konkursie Mobility Trends 2018.

Usługi mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczymy począwszy od 2011 roku wykorzystując technologię LTE, a od 2016 roku najnowszą technologię LTE-Advanced. Nasza oferta usług dostępu do Internetu ma charakter uniwersalny, zapewniając w ramach jednej opłaty abonamentowej dostęp do Internetu przy wykorzystaniu wszystkich obsługiwanych przez sieć technologii. Dzięki temu dziś w zasięgu naszej usługi internetowej LTE Plus znajduje się prawie 100% Polaków, a 73% jest w zasięgu Internetu LTE Plus Advanced. Wykorzystujemy innowacyjne rozwiązania sieciowe,

dzięki czemu Internet w Plusie i Cyfrowym Polsacie jest szybszy i stabilniejszy. Obecnie maksymalna prędkość technologiczna LTE Plus Advanced wynosi powyżej 600 Mb/s.

Oferujemy pakiety danych różnej wielkości i w różnych wariantach cenowych, dostosowanych do indywidualnych potrzeb użytkowników. Klienci, którzy chcą skorzystać z naszych usług transmisji danych, mogą wybierać spośród dedykowanych kontraktowych planów cenowych, planów i promocji prepaid, jak również pakietów danych dostępnych wraz z ofertami usług głosowych.

Dedykowane kontraktowe plany taryfowe oferują podstawowy mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu. Bazują one na miesięcznym abonamencie i zapewniają określony co do wielkości pakiet danych oraz w ramach dodatkowej usługi transmisję bez limitu danych w sieci LTE Plus. W ramach oferty kontraktowej klienci mają możliwość zakupu lub najmu urządzeń do transmisji danych (w tym modemów USB, routerów stacjonarnych i mobilnych, Zestawów Internetu Domowego). Dodatkowo dostępne są tablety, laptopy i inne urządzenia w modelu sprzedaży ratalnej, jak również oferta bez sprzętu – „Tylko SIM”.

W ramach oferty dostępne są pakiety danych podstawowych od 30 do 100 GB. Po wykorzystaniu podstawowego pakietu danych 45 GB lub więcej klient może nadal korzystać z Internetu LTE Plus dzięki usłudze LTE bez końca. Wysokość miesięcznego abonamentu waha się od 30 zł za pakiet 30 GB w modelu „tylko SIM” do 70 zł za pakiet 100 GB. Umowy na usługi kontraktowe są zawierane na czas określony, który zazwyczaj wynosi 24 miesiące. Dostępne są także umowy na 12 miesięcy z pakietami danych od 15 GB do 50 GB (w cenie od 30 zł do 70 zł).

Dzięki ofercie dostępu do Internetu LTE Plus oraz stworzonemu specjalnie dla Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu Zestawowi Internetu Domowego LTE możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący alternatywę dla Internetu stacjonarnego. Oparty o specjalne rozwiązanie techniczne ODU-IDU (ang. *Outdoor Unit Indoor Unit*) Zestaw Internetu Domowego LTE składa się z zewnętrznego modemu LTE (ODU) oraz routera WiFi (IDU). Najnowsza wersja Zestawu Internetu Domowego 300 działa także w zasięgu LTE Plus Advanced oraz wprowadza szereg udoskonaleń w porównaniu do poprzednika, czyli modelu ODU/IDU-200. Zestaw Internetu Domowego 300 sprawdza się idealnie w miejscach nietypowych, ze słabą dostępnością i siłą sygnału internetowego, także tam, gdzie nie ma Internetu kablowego. Zastosowanie modemu LTE, który umieszcza się na zewnątrz budynku, pozwala zwiększyć siłę odbieranego sygnału poprzez wyeliminowanie tłumienia przez ściany i inne elementy konstrukcyjne, a tym samym znacznie poprawić zasięg działania usługi. Montaż na wysokości może zmniejszyć wpływ niektórych przeszkód terenowych, np. wysokich budynków lub wzniesień w okolicy. Urządzenia ODU/IDU można zainstalować niezależnie lub zintegrować z istniejącą instalacją antenową telewizji satelitarnej lub naziemnej, co ogranicza liczbę kabli doprowadzonych do domu. Za pośrednictwem kabla koncentrycznego sygnał trafia z modemu ODU-300 do znajdującego się w mieszkaniu routera Wi-Fi IDU-300, a ten rozprowadza go po wszystkich pomieszczeniach, zapewniając bezprzewodowy dostęp do Internetu.

Do standardowej oferty Internetu LTE dołączane są różnego rodzaju bonusy, w zależności od wysokości abonamentu. Taka strategia wspiera promocję naszych pozostałych usług oraz daje klientom możliwość przetestowania usług, które w przyszłości mogliby zamówić. Obecnie w wybranych abonamentach proponujemy naszym klientom dostęp do specjalnych trzech pakietów IPLA bez dodatkowych opłat przez pierwsze 2 miesiące trwania umowy z możliwością dalszego korzystania ze wszystkich trzech pakietów w atrakcyjnej cenie 10 zł miesięcznie. W wybranych ofertach klienci Plusa mają również możliwość testowania przez miesiąc bez opłat usługi Ochrony Internetu oraz serwisu HBO GO.

2.2.3. Oferta urządzeń abonenckich

Oferujemy naszym klientom bogatą ofertę urządzeń umożliwiających dostęp do szerokopasmowego Internetu. Portfolio urządzeń obejmuje kilka kategorii: modemy, routery mobilne i stacjonarne, tablety oraz laptopy. Wszystkie oferowane przez nas modemy i routery wspierają technologię LTE (przesyłanie danych z prędkością do 150 Mb/s) lub LTE-Advanced (transfer do 1 Gb/s).

Urządzenia abonenckie sprzedajemy w modelu ratalnym (z opłatą początkową lub bez), przy czym modemy i routery udostępniane są również za opłatą czynszową. W przypadku sprzedaży ratalnej do abonamentu za usługę telekomunikacyjną doliczana jest co miesiąc rata za zakupiony sprzęt, zależna od rodzaju wybranego urządzenia. Klient ma możliwość rozłożenia zakupu na 24, 36 lub 48 rat.

Ponad połowa sprzedaży kontraktów ze sprzętem obejmuje sprzedaż routerów mobilnych lub stacjonarnych. Wśród dostępnych urządzeń na uwagę zasługuje Zestaw Internetu Domowego LTE, oparty na technologii ODU-IDU (ang. *Outdoor Unit - Indoor Unit*). Jest to połączenie modemu LTE montowanego na zewnątrz domu, przystosowanego do pracy w trudnych

warunkach i routera rozprowadzającego Internet w domu. Takie rozwiązanie pozwala na uzyskanie lepszego zasięgu sieci i w efekcie wyższej jakości transferu niż w przypadku tradycyjnych modemów i routerów.

Poza sprzętem zapewniającym dostęp do Internetu w ofercie znajdują się również inne kategorie urządzeń. Telewizory, w poprzednich latach oferowane w okresie około świątecznym, od niedawna stanowią stałą pozycję w ofercie. Oferujemy nowoczesne telewizory LED z kategorii „SmartTV” z obsługą WiFi, a więc możliwością łączenia z innymi urządzeniami (np. routerem lub smartfonem). Popularnością cieszą się także zaawansowane laptopy dla graczy oraz najnowsze modele inteligentnych zegarków.

2.2.4. Technologia i infrastruktura usług telekomunikacyjnych

Sieć

Usługi telekomunikacyjne realizowane są poprzez infrastrukturę radiową naszych spółek zależnych. Poprzez nasze spółki zależne posiadamy dostęp do zintegrowanej sieci łączności komórkowej drugiej, trzeciej oraz czwartej generacji (określanych, odpowiednio, jako technologie 2G, 3G i 4G). Sieć Grupy obsługuje następujące technologie: GSM/ GPRS/ EDGE (2G), UMTS/ HSPA+/ HSPA+ Dual Carrier (3G) oraz LTE/LTE Advanced (4G). Dodatkowo posiadamy jako Grupa rozbudowaną sieć CDMA. Z uwagi na to, że sieci komórkowe umożliwiają automatyczne przełączanie pomiędzy technologiami, zapewniona jest nieprzerwana funkcjonalność usług dla użytkowników końcowych, podczas gdy parametry (np. prędkość transmisji danych) ulegają poprawie w momencie, gdy użytkownik znajdzie się w zasięgu bardziej zaawansowanej technologicznie sieci.

W porównaniu do technologii HSPA+ czy UMTS, LTE charakteryzuje się dużo mniejszymi opóźnieniami i pozwala na obsługę znacząco większej liczby użytkowników. Potencjał technologii LTE polega na większej pojemności i szybkości transmisji przy mniejszych opóźnieniach, dzięki czemu użytkownicy mogą swobodnie korzystać z usług interaktywnych i multimedialnych, wymagających dużej przepustowości i transmisji w czasie rzeczywistym, jak gry online, komunikacja wideo czy telewizja HD przez Internet. Zakres wykorzystywanego przez nas pasma dedykowanego pod technologię LTE pozwala na świadczenie usługi o prędkości do 200 Mb/s przy pobieraniu danych i do 50 Mb/s - przy wysyłaniu. Natomiast po zagregowaniu wybranych pasm, na co pozwalają techniki *Carrier Aggregation* przy użyciu wyższego MIMO (4x4), można istotnie zwiększyć prędkość transferu dostępnego dla klientów końcowych (aktualnie powyżej 600 Mb/s), przy czym maksymalna prędkość uzależniona jest od ilości agregowanych pasm radiowych.

W 2011 roku, jako pierwsi w Polsce zaczęliśmy świadczyć usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE, która obecnie jest w stanie zapewnić prędkość do 200 Mb/s (z MIMO2x2). Usługę świadczymy poprzez sieć opartą na ciągłym bloku 20 MHz z zakresu 1800 MHz, co w połączeniu z wyraźnie zintensyfikowaną w drugiej połowie 2016 roku rozbudową liczby nadajników LTE 1800 pozwoliło zwiększyć zasięg mobilnego Internetu LTE oferowanego przez Plusa i Cyfrowy Polsat do pułapu 99% populacji w styczniu 2017. Jednocześnie rozpoczęliśmy agregowanie występujących w danej stacji częstotliwości z zakresu użytkowanych przez nas pasm 900 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz oraz 2600 MHz (zarówno FDD jak i TDD), w efekcie czego udostępniliśmy naszym klientom technologię LTE Advanced umożliwiającą w wybranych regionach kraju transfer z maksymalną prędkością przekraczającą 600 Mb/s. Według stanu na grudzień 2018 roku, usługa LTE Plus Advanced dostępna była dla ponad 73% Polaków.

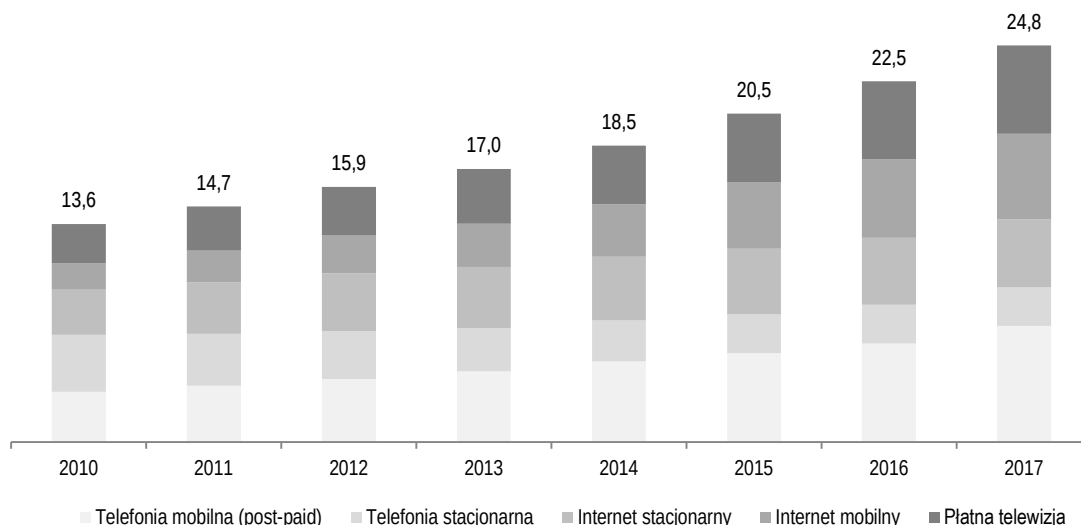
2.3. Działalność na rynku usług zintegrowanych

2.3.1. Rynek usług zintegrowanych w Polsce

Obecnie pakietyzacja usług jest jednym z najsilniejszych trendów na polskim rynku mediów i telekomunikacji. Operatorzy rozwijają swoje oferty usług sprzedawanych w pakietach w odpowiedzi na zmieniające się preferencje klientów, którzy coraz częściej szukają usług medialnych i telekomunikacyjnych świadczonych w przystępnych cenach przez jednego operatora w ramach jednej umowy, jednej faktury i jednej opłaty. Przy wysokim nasyceniu rynku płatnej telewizji oraz telefonii komórkowej pakietyzacja usług odgrywa coraz ważniejszą rolę w utrzymaniu istniejącej bazy klientów. Oferowanie usług zintegrowanych pozwala operatorom na zwiększanie lojalności klientów, a w konsekwencji obniżanie wskaźnika odpływu klientów, jak również przyczynia się do wzrostu przychodów przypadających na jednego abonenta.

Polski rynek usług zintegrowanych systematycznie się rozwija. Według szacunków PMR na koniec 2017 roku liczba usług sprzedawanych w pakietach wyniosła 24,8 mln, odnotowując roczne tempo wzrostu na poziomie 10%. PMR szacuje, że całkowita liczba abonentów (zarówno detalicznych jak i biznesowych) usług pakietowych wyniosła w 2017 roku ponad 10,5 mln, a na każdego z nich przypadało blisko 2,35 usługi.

Liczba usług sprzedawanych w pakietach w Polsce (mln)



Źródło: PMR, „Rynek zintegrowanych usług telekomunikacyjnych w Polsce 2018” (dane szacunkowe)

Rynek usług pakietowych konsekwentnie rośnie od 2010 roku pod względem wartościowym. Podobny trend cechuje ARPU – PMR szacuje, że w 2017 roku średni przychód na klienta ze sprzedaży usług w pakietach wzrósł o 1,1% rok do roku do 87,6 zł z 86,6 zł w 2016 roku.

Usługi zintegrowane są w Polsce świadczone przede wszystkim przez operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne. Według PMR w 2016 roku blisko dwie trzecie rynku usług pakietowych posiadało pięciu największych graczy – Orange, Grupa Polsat, UPC, P4 oraz T-Mobile Polska. Pod względem liczby abonentów udział Grupy Polsat w rynku usług sprzedawanych w pakiecie w 2016 roku wyniósł 17% według szacunków PMR. Wśród pozostałych podmiotów działających na rynku należy wymienić operatorów kablowych Vectra i Multimedia Polska, jak również operatora stacjonarnego Netia.

Zarówno telekomunikacyjni operatorzy stacjonarni, jak i kablowi, świadczą swoje usługi zintegrowane przede wszystkim w dużych i średnich miastach, głównie ze względu na ograniczony zasięg geograficzny ich infrastruktury i słabo rozwiniętą infrastrukturę telekomunikacyjną w Polsce. Rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty na terenach nisko zurbanizowanych, a przez to ma znaczny potencjał wzrostu na obszarach podmiejskich, w małych miastach i wsiach. Oprócz niskiego współczynnika penetracji ofert usług zintegrowanych na słabo zaludnionych terenach, również usługi internetowe świadczone przez operatorów kablowych na tych terenach są z reguły niskiej jakości ze względu na wyraźne braki infrastruktury. Dla operatorów płatnej telewizji satelitarnej, takich jak Cyfrowy Polsat, których nie ogranicza zasięg geograficzny i brak infrastruktury sieciowej w takim stopniu jak operatorów telewizji kablowej i telekomunikacyjnych operatorów sieci stacjonarnych, stwarza to szanse na wypracowanie pozycji wiodących dostawców wysokiej jakości usług zintegrowanych dla klientów na przedmieściach, w małych miastach i wiejskich obszarach Polski.

Według raportu Komisji Europejskiej „E-Communications and Digital Single Market” z maja 2016 roku nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w Polsce w październiku 2015 roku wynosiło 37%, podczas gdy średnie nasycenie w UE sięgało 50%, a w Holandii i na Maltce wyniosło odpowiednio 87% i 78%. Dane te mogą być jednak zaniżone z uwagi na metodologię przeprowadzania ankiet. Według PMR w czwartym kwartale 2017 roku 63% gospodarstw domowych deklarowało korzystanie z co najmniej dwóch usług telekomunikacyjnych od tego samego dostawcy.

Badania PMR wskazują, że pakiet łączący dwie usługi jest nadal najpopularniejszą opcją. W czwartym kwartale 2017 roku zdecydowało się na nią 56% Polaków. Z usług triple-play (pakiet obejmujący trzy usługi) korzystało w tym okresie 29% Polaków, a na pakiet czterech usług zdecydowało się 12% klientów. Klientów pakietów składających się z pięciu usług było 3% w IV kwartale 2017 roku. Jeśli chodzi o strukturę pakietów, w ramach usług łączonych dominują usługi dostępu do Internetu stacjonarnego oraz płatna telewizja, a w dalszej kolejności telefonia mobilna. Usługa telefonii stacjonarnej oraz mobilnego dostępu do Internetu wchodzi w skład zaledwie jednej trzeciej zakupionych pakietów.

Prognozy rozwoju rynku usług zintegrowanych

Według prognoz PMR rynek usług zintegrowanych będzie w kolejnych latach konsekwentnie rósł zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym, co wynika z tego, że pakietyzacja usług staje się strategicznym celem podmiotów działających na rynku telekomunikacyjnym i płatnej telewizji. Zgodnie z oczekiwaniami PMR w kolejnych latach tempo wzrostu rynku usług pakietowych będzie stopniowo wyhamowywać, a przewidywana średnioroczna stopa wzrostu rynku w latach 2018-2022 wyniesie 4%. W 2022 roku liczba abonentów korzystających z pakietów usług przekroczy 12,5 mln. Z kolei liczba usług sprzedawanych w pakietach w 2022 roku sięgnie 33,7 mln.

Na rozwój polskiego rynku usług zintegrowanych w nadchodzących latach będzie miał wpływ nie tylko niski poziom nasycenia tego rynku usługami, ale także systematyczna rozbudowa i poprawa jakości infrastruktury przewodowej dostępu do sieci, w szczególności zwiększona przepustowość łączy. Nie bez znaczenia są też strategie operatorów opierające się na łączeniu usług telekomunikacyjnych i mediowych z usługami spoza sektora telekomunikacyjnego. Oferta usług zintegrowanych czołowych operatorów telekomunikacyjnych działających na polskim rynku obejmuje usługi dodatkowe, takie jak sprzedaż energii elektrycznej i gazu czy produktów bankowych, finansowych i ubezpieczeniowych. Trendy konsolidacyjne obserwowane na rynku mediów i telekomunikacji również mogą przełożyć się na rozwój rynku usług zintegrowanych.

2.3.2. Oferta usług łączonych

Oferta usług łączonych jest dla nas ważnym narzędziem, które umożliwia utrzymywanie i poszerzanie bazy klientów przy równoczesnym zwiększaniu ich zadowolenia i lojalności. W dłuższej perspektywie oferta usług zintegrowanych umożliwia nam zwiększenie średniego przychodu na klienta, a także dalsze zmniejszenie wskaźnika odpływu klientów. Nasza oferta usług łączonych oparta jest na portfolio usług świadczonych zarówno przez nas, jak i przez nasze spółki zależne, w szczególności Polkomtel i Netia.

smartDOM i smartFIRMA to unikalne programy oszczędnościowe, oferujące szeroki wachlarz produktów i usług, które pozwalają stworzyć wygodny, bezpieczny i nowoczesny dom lub prowadzić firmę. Oparte są one o prosty i elastyczny mechanizm – wystarczy posiadać jedną usługę, żeby przy zakupie kolejnych produktów z Grupy klient otrzymał atrakcyjny rabat na cały okres trwania umowy. W ten sposób każdy klient może stworzyć zestaw dla swojej rodziny czy też firmy składający się z telewizji satelitarnej, telewizji naziemnej z dodatkowymi kanałami telewizyjnymi i radiowymi, Internetu LTE lub stacjonarnego oraz usług telefonicznych (komórkowy abonament telefoniczny, komórka stacjonarna).

Obecnie w ramach programów smartDOM i smartFIRMA klienci mogą wybierać spośród nawet 10 produktów i usług. Oprócz naszych flagowych i podstawowych usług: telefonii komórkowej Plusa (w tym komórki stacjonarnej), Internetu LTE i stacjonarnego Plusa oraz telewizji Cyfrowego Polsatu, klienci smartDOM i smartFIRMA mogą również skorzystać z usług bankowych oferowanych przez Plus Bank, kompleksowych usług ubezpieczeniowych oraz usług z zakresu bezpieczeństwa domu, takich jak monitoring pomieszczeń. Ponadto w ofercie znajdują się urządzenia telekomunikacyjne oraz sprzęt RTV. Wszystkie proponowane klientom usługi pełnią ważną rolę w gospodarstwie domowym i firmie. Dzięki unikalnej formule programu smartDOM i smartFIRMA, klient może kupić niezbędne dla domu i firmy usługi oraz produkty w jednym miejscu dodatkowo zapewniając sobie oszczędności na każdej dokupowanej usłudze.

2.4. Sprzedaż i marketing

Marketing i budowanie marki

Wizerunek firmy oraz rozpoznawalność marki mają istotny wpływ na decyzje zakupowe większości naszych klientów. Konsekwentnie podejmujemy działania marketingowe mające na celu budowanie spójnego i zgodnego z obraną strategią wizerunku Grupy Polsat, opartego w szczególności na czterech podstawowych markach: „Cyfrowy Polsat”, „Plus”, „Polsat” i „Netia”. Dążymy do ciągłego zwiększania zadowolenia klientów z naszych usług, w szczególności w zakresie dostępnych produktów i usług, jakości, użyteczności i dostępności działu obsługi klienta oraz użyteczności kanałów automatycznej informacji i kanałów samoobsługowych.

Nasze kluczowe marki mają wieloletnią, ugruntowaną pozycję na polskim rynku. Według Rankingu Najcenniejszych Polskich Marek 2017, przygotowanym przez dziennik Rzeczpospolita we współpracy z BTFG Advisory, nasze najważniejsze marki – „Cyfrowy Polsat”, „Plus” i „Polsat” były wiodącymi pod względem wartości i rozpoznawalności markami w swoich branżach.

Do promowania naszych usług wykorzystujemy głównie: reklamę telewizyjną (spoty, billboardy sponsorskie i działania typu *product placement*), reklamę w Internecie i reklamę zewnętrzną. Prowadzimy także szereg ogólnopolskich kampanii w radiu i w kinie. Kluczowe kampanie ogólnopolskie wspieramy działaniami lokalnymi. Każdą kampanię dotyczącą usług zarówno Cyfrowego Polsatu jak i Polkomtelu wspieramy w mediach społecznościowych.

Ważnym kanałem komunikacji z klientami - obecnymi i nowymi - są komercyjne strony internetowe Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu. Ponadto z naszymi obecnymi klientami komunikujemy się wykorzystując telemarketing, mailing, dedykowany kanał abonencki oraz Internetowe Centrum Obsługi Klienta.

Sieć sprzedaży

Stacjonarna sieć sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu według stanu na 31 grudnia 2018 roku składała się z 1.127 punktów sprzedaży zlokalizowanych na terenie całego kraju. W większości punktów sprzedaży dostępna jest zarówno oferta płatnej telewizji i Internetu od Cyfrowego Polsatu oraz oferta telekomunikacyjna Polkomtelu, jak również dodatkowe produkty dla klientów obu operatorów, takie jak np. produkty ubezpieczeniowe i bankowe, czy sprzedaż energii elektrycznej i gazu. W 2018 roku w 475 punktach handlowych wchodzących w skład sieci sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu wzbogacone zostało portfolio produktowe o usługi oferowane przez Netię.

Sprzedaż usług Grupy Polsat odbywa się również przy udziale kanałów zdalnych. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Cyfrowy Polsat posiadał 5 call center telemarketingowych (własne i zewnętrzne) zajmujących się utrzymaniem klienta i sprzedażą podstawowych produktów.

Dystrybucję naszych produktów i usług płatnej telewizji prowadzimy dodatkowo za pośrednictwem kanału sprzedaży bezpośredniej D2D (*door-to-door*), który pozwala nam na precyzyjne dotarcie do wybranych grup klientów, bezpośredni kontakt z klientem oraz zwiększenie zasięgu sieci sprzedaży.

Telefoniczne centrum sprzedaży (Call Center)

Ważnym kanałem komunikacji z naszymi klientami jest telefoniczne centrum sprzedaży. Promując nasze usługi w różnych mediach, podajemy numery telefonów do infolinii sprzedażowej Cyfrowego Polsatu tak, aby potencjalni klienci mieli możliwość zasięgnięcia informacji na temat naszych usług, bezpośredniego złożenia zamówienia lub pozyskania adresu najbliższego punktu sprzedaży.

Call Center Cyfrowego Polsatu posiada ponad 600 stanowisk telefonicznych oraz około 320 stanowisk back-office do obsługi pismen wniosków (w tym faksowych i e-mailowych). Nasze telefoniczne centra pozostają do dyspozycji naszych obecnych i potencjalnych klientów 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu, i odpowiadają za kompleksową i profesjonalną obsługę klienta. Operatorzy Call Center przekazują klientom informacje o naszych usługach, pośredniczą w zawieraniu umów abonenckich, przyjmują ewentualne reklamacje, udzielają informacji na temat płatności, świadczą wsparcie techniczne oraz zapewniają innego rodzaju wsparcie w ramach obsługi klienta.

Komunikacja online

Komunikacja za pośrednictwem Internetu pełni ważną rolę informacyjną dla rosnącej liczby istniejących i potencjalnych klientów. Zapewnia użytkownikom możliwość poznania oferty programowej, multimedialnej i telekomunikacyjnej spółek z Grupy Polsat, zamówienia wybranego sprzętu razem z wybranym pakietem lub znalezienia najbliższego punktu sprzedaży.

Prowadzimy strony komercyjne zawierające szczegółowe informacje o ofercie Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, jak również o ofercie usług łączonych obu operatorów w ramach programu smartDOM. Na stronie internetowej Cyfrowego Polsatu (www.cyfrowypolsat.pl) klienci znajdują informacje na temat aktualnej oferty płatnej telewizji i telekomunikacyjnej, mogą wybrać interesujący ich pakiet telewizyjny, internetowy oraz sprzęt (dekodery, tablety, laptopy, routery). Ponadto na naszej stronie internetowej prezentujemy konkursy dla abonentów, ofertę video na żądanie i najciekawszy контент dostępny w ramach VOD Domowej Wypożyczalni oraz serwisów Cyfrowy Polsat Go i HBO GO wraz z linkami, które przenoszą użytkownika bezpośrednio na stronę właściwego serwisu.

W serwisie www.cyfrowypolsat.pl codziennie udostępniamy internautom aktualizowany program telewizyjny z ofertą programową ponad 490 kanałów. Narzędzie wzbogacone jest o część redakcyjną, w której polecamy najciekawsze - naszym zdaniem - pozycje programowe, a także dajemy możliwość sortowania ramówki wg kryteriów użytkownika.

Naszym klientom oferujemy dostęp do kont online poprzez Internetowe Centrum Obsługi Klienta. Funkcjonalność ta umożliwia klientom podgląd swojego konta przez Internet, gdzie po zalogowaniu można sprawdzić np. stan swoich usług, status płatności, pakiety objęte abonamentem, terminy płatności czy zamówić dodatkowe usługi.

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

2.5. Obsługa i utrzymanie klienta

Obsługa klienta

Stale podnosimy jakość obsługi klienta, korzystając z najnowszych osiągnięć technologicznych. Naszymi atutami jest zaangażowana i doświadczona kadra menedżerska oraz duża elastyczność działań wspomagana szybkim procesem decyzyjnym.

Używamy zaawansowanego systemu zarządzania relacjami z klientami stworzonego przez naszych specjalistów w oparciu o zintegrowaną platformę obsługującą między innymi telefon, faks, e-mail, SMS, TTS (ang. *Text To Speech*) oraz standardową korespondencję pocztową. System zarządzania relacjami z klientami pozwala kompleksowo, terminowo i efektywnie realizować oraz dokumentować obsługę wszystkich zgłoszeń klientów.

Trzonem obsługi klienta jest centrum obsługi telefonicznej. Składa się ono z siedmiu odrębnych ośrodków zintegrowanych poprzez system inteligentnej dystrybucji połączeń. System ten zapewnia całodobową obsługę klientów we wszystkie dni roku. Wspomniany system inteligentnej dystrybucji pozwala także na obsługę połączenia z uwzględnieniem kryterium tematu rozmowy i przekierowanie go do konsultanta zgodnie ze wskazaną tematyką, co pozwala na skrócenie czasu potrzebnego do obsługi klienta. W procesie telefonicznej obsługi posprzedażowej prowadzona jest również aktywna dosprzedaż produktów oraz lojalizacja.

Cyfrowy Polsat oferuje swoim klientom Internetowe Centrum Obsługi Klienta (ICOK) - zaawansowane narzędzie, umożliwiające bezpieczny i bezpłatny dostęp do zasobów back-office i pomocy technicznej w trybie online. Za pomocą ICOK klienci mogą samodzielnie dokupić i modyfikować swoje pakiety, sprawdzić saldo należności wraz z ich historią, kontrolować dostępne jednostki do wykorzystania w ramach aktywnych pakietów, a także dokonać płatności (również z góry za dowolną liczbę miesięcy). Oprócz tego użytkownicy ICOK mogą modyfikować swoje dane teled adresowe, wydrukować przelew pocztowy lub zlecenie płatności w banku, sprawdzić specyfikację techniczną posiadanego sprzętu, wydrukować odpowiednie instrukcje obsługi, wznowić połączenie z satelitą, przywrócić fabryczne ustawienie kodu PIN w dekodерze, a także skontaktować się z nami za pomocą formularza kontaktowego.

Utrzymanie klienta

Na wysoce konkurencyjnym rynku utrzymanie klienta jest dla nas niezwykle ważnym obszarem działalności. Stale rozwijamy nasze oferty i sposoby działania, aby minimalizować churn ilościowy i wartościowy i w efekcie zabezpieczyć przychody z bazy klientów Cyfrowego Polsatu.

W ramach programów utrzymaniowych prowadzimy działania zarówno w procesie reaktywnym, jak i proaktywnym. W procesie reaktywnym proces inicjowany jest przez klienta. W szczególności jeśli klient wyrazi chęć zakończenia korzystania z naszych usług, wyspecjalizowany zespół konsultantów kontaktuje się z nim i przedstawia nowe, atrakcyjne warunki dalszej współpracy, tak aby zachęcić go do pozostania z nami.

W przypadku programów proaktywnych my jako usługodawca inicjujemy proces. Aktywne działania utrzymaniowe rozpoczynamy przed upływem podstawowego okresu umowy klienta. Analizujemy obecne portfolio usług klienta, tak aby przedstawione propozycje w możliwie najwyższym stopniu odpowiadały jego obecnym potrzebom. Szeroka gama produktów oferowanych przez nas sprawia, że oprócz propozycji wzbogacenia usługi, którą klient posiada, oferujemy bardzo atrakcyjne warunki skorzystania z pozostałych naszych usług.

Klient w każdym momencie może rozszerzyć pakiet wykupionych usług, np. do posiadanego pakietu telewizyjnego na preferencyjnych warunkach może dodać usługi telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu. Również w dowolnym momencie każdy klient może skorzystać z poszerzonego pakietu telewizyjnego, usługi Multiroom czy dodatkowego pakietu usług mobilnych. Realizacja ofert jest możliwa w dowolnym kanale – przez Internet, po zamówieniu przez telefon z dostawą do domu lub w dowolnym punkcie sprzedaży, w zależności od wyboru klienta.

2.6. Pozostałe aspekty naszej działalności

Znaki towarowe

Korzystamy z szeregu znaków towarowych, do których posiadamy autorskie prawa majątkowe i które zostały zarejestrowane lub po złożeniu wniosków oczekują na rejestrację, przez właściwe organy administracji w celu zabezpieczenia naszych praw do tych znaków. Najważniejszymi znakami towarowym w naszej działalności biznesowej są znaki słowno-graficzne „Cyfrowy Polsat”, „smartDOM” oraz „IPLA”.

Prace badawczo-rozwojowe - nowe usługi i wdrożenia

W 2018 roku kontynuowaliśmy działania polegające na wdrożeniach nowoczesnych technologii i najnowszych rozwiązań technicznych, które zapewniają naszym klientom wyższą jakość i lepszą funkcjonalność posiadanych usług oraz umożliwiają rozszerzenie naszej oferty o nowe usługi i produkty.

W styczniu 2018 roku Cyfrowy Polsat i Plus wprowadziły do sprzedaży nowy Zestaw Internetu Domowego 300. Jest to najnowsza generacja i kolejny etap rozwoju unikalnego na polskim rynku rozwiązania, które jest oferowane przez Grupę Cyfrowy Polsat z sukcesem od 2014 r. i zapewnia dostęp do szybkiego Internetu LTE także w lokalizacjach, w których nie sprawdzają się inne rozwiązania. Nowy Zestaw Internetu Domowego 300 obsługuje technologię LTE-Advanced i pozwala na pobieranie danych z szybkością nawet do 300 Mb/s. Najnowsza wersja Zestawu Internetu Domowego 300 wprowadza szereg udoskonaleń w porównaniu do poprzednika, czyli modelu ODU/IDU-200:

- Modem zewnętrzny ODU-300 jest modemem LTE kategorii 6 i pozwala na obsługę agregacji pasm, umożliwiając korzystanie z nowszej, szybszej i bardziej efektywnej technologii LTE-Advanced o szybkości do 300 Mb/s;
- Obsługuje więcej częstotliwości: LTE FDD 800, 900, 1800, 2600 oraz LTE TDD 2600 MHz;
- Posiada dwa gniazda antenowe, co pozwala na ewentualne podłączenie dodatkowej anteny zewnętrznej wzmacniającej sygnał;
- Nowszy router Wi-Fi ac (IDU-300) umożliwiającą szybsze przesyłanie danych wewnątrz sieci lokalnej.

W lutym 2019 roku Zestaw Internetu Domowego 300 z Internetem LTE Plus Advanced został uznany przez klientów „Internetem Mobilnym roku 2018” i jednocześnie wyróżniony nagrodą Złoty Bell w plebiscycie Mobility Trends organizowanym od 2010 roku przez wydawcę specjalistycznego magazynu „Mobility”.

W grudniu 2018 roku rozpoczęliśmy w ramach Grupy, jako pierwszy operator w Polsce, wdrożenie technologii TDD w paśmie 2600 MHz, co oznacza, że oferujemy swoim klientom dostęp do Internetu wykorzystując w sumie 95 MHz różnych nośnych LTE. Wprowadzenie technologii TDD ma na celu przede wszystkim zwiększanie pojemności sieci w konkretnych lokalizacjach i zaoferowanie jeszcze lepszego dostępu do Internetu klientom. TDD (Time Division Duplex) i FDD (Frequency Division Duplex) to dwa różne sposoby realizacji transmisji danych w LTE. Różnica między nimi polega na sposobie wykorzystania częstotliwości do transmisji do i od klienta: technologia FDD używa dwóch, na stałe rozdzielonych, fragmentów pasm do transmisji w obu kierunkach w tym samym czasie, natomiast technologia TDD używa jednego, wspólnego fragmentu pasma do naprzemiennej w czasie transmisji downlink/uplink. Na potrzeby technologii TDD i FDD wykorzystywane są również nieco inne fragmenty pasm dzięki czemu oferujemy już dostęp do Internetu z wykorzystaniem 60 MHz w paśmie 2600 MHz (nośna 20 MHz FDD oraz dwie nośne 2x20 MHz TDD). Podobnie jak w przypadku innych nośnych LTE, nowe zasoby częstotliwościowe można również agregować z innymi nośnymi FDD. Wdrożenie TDD w sieci LTE Plus Advanced wymaga jednocześnie odpowiedniego sprzętu wspierającego tę technologię od strony klienta. Wprowadzony w styczniu 2018 roku do sprzedaży zestaw ODU-IDU 300 wspiera technologię TDD LTE.

Grupa Polsat, w ramach dalszej integracji operacyjnej oraz w związku ze strategią rozwoju na rynku usług łączonych, jest w trakcie wdrażania nowego zintegrowanego systemu sprzedaży, obsługi klienta oraz konwergentnego systemu rozliczeniowego dla produktów i usług, realizowanego we współpracy z firmą Huawei. Podstawą nowego podejścia jest strategia omnichannel – wielokanałowego podejścia do sprzedaży, utrzymania i obsługi klienta. Zastosowany system

umożliwi jeszcze lepsze, prostsze i efektywniejsze zarządzanie sprzedażą, a także elastyczne reagowanie na dynamikę rynkową - łatwiejsze i szybsze stanie się uruchamianie nowych produktów i usług.

Dodatkowo w trakcie 2018 roku w Grupie Cyfrowy Polsat zostały uruchomione nowe programy pracownicze ukierunkowane na budowanie kultury innowacyjności oraz promowanie nowych metodyk pracy związanych z kreowaniem innowacyjnych rozwiązań. Programy te mają na celu zaangażowanie pracowników we wdrażanie innowacji oraz edukację w obszarze nowych technologii oraz ich wpływu na biznes Grupy.

Systemy IT

Systemy informatyczne mają istotne znaczenie dla wielu aspektów prowadzenia naszej działalności biznesowej. Korzystamy z szeregu systemów, aplikacji i specjalistycznego oprogramowania opracowanego samodzielnie, jak też przez wiodących lokalnych i międzynarodowych dostawców zewnętrznych.

Korzystamy z systemów IT pozwalających skutecznie i wydajnie zarządzać naszą bazą klientów. Systemy te obejmują, między innymi, system zarządzania relacjami z klientami, system obsługi sprzedaży, Internetowe Centrum Obsługi Klienta oraz system obsługi transakcji.

W zakresie systemów do dekodekórow korzystamy z aplikacji i oprogramowania pozwalającego oferować jak najefektywniejsze produkty. Będąc ich właścicielem i posiadając związane z nimi prawa własności intelektualnej, możemy skutecznie i szybko reagować na wszelkie potrzeby naszych klientów. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym używamy systemów na licencji firm zewnętrznych, takich jak system warunkowego dostępu zabezpieczający dostęp do kanałów oferowanych w naszych płatnych pakietach programowych DTH. Jednocześnie, poszukując optymalizacji kosztu rozwoju linii high-end dla małych wolumenów, współpracujemy z doświadczonymi dostawcami, np. w produkcie EVOBOX, który jest w pełni zintegrowanym rozwiązaniem hybrydowym z PVR.

Dzięki usługom realizowanym w Pionie Projektów Internetowych klientom Grupy, korzystającym z łącz internetowych i szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu, zapewniamy możliwość konsumpcji premium treści audio, wideo i tekstowych. Internetowa telewizja IPLA i aplikacja Cyfrowy Polsat GO są dostępne na większości popularnych w Polsce urządzeń multimedialnych, w tym na komputerach stacjonarnych, smartfonach i odbiornikach telewizyjnych nowych generacji. Wielowęzłowa sieć dystrybucji multimediiów zapewnia symultaniczny dostęp do oferowanych multimediiów dziesiątkom tysięcy internautów. Dystrybuowane treści przygotowujemy, zabezpieczamy i monetyzujemy korzystając głównie z autorskich rozwiązań IPLA oraz systemów pochodzących od dostawców zewnętrznych oraz naszych partnerów biznesowych.

Systemy informatyczne mają krytyczne znaczenie dla naszej działalności w obszarze telekomunikacji.

W zakresie obsługi klientów i bilingu, korzystamy z systemów, które pozwalają na elastyczny biling dla różnych taryf kontraktowych i prepaid. Systemy obsługi klienta pozwalają na adresowanie potrzeb klientów poprzez różne kanały komunikacji (takie jak telefoniczne biuro obsługi klienta, poczta elektroniczna, IVR, SMS, punkty sprzedaży i Internet). Dodatkowo wykorzystujemy szereg aplikacji, które wspierają segmentację klientów, definiowanie produktów oraz wybór kanałów sprzedaży i metody komunikacji.

Korzystamy z systemów zarządzania, które obejmują m.in. kontrolę finansową, kontrolę przychodów, systemy wykrywania nadużyć, oceny zdolności kredytowej i tzw. systemy scoringowe, oraz systemy wspierające proces sprawozdawczości dla celów wewnętrznych i regulacyjnych.

Istotnym elementem poprawy efektywności funkcjonowania systemów IT w ostatnich latach było uproszczenie i unowocześnienie procesów rozwoju oprogramowania oraz ich reorientacja na osiąganie określonych celów biznesowych.

W ramach działań zmierzających do integracji operacyjnej w ramach Grupy oraz wykorzystując już posiadane rozwiązania informatyczne, realizujemy projekt mający na celu stworzenie wspólnego środowiska systemowego do rozwoju łączonych ofert wieloproduktowych, obejmujących usługi Cyfrowego Polsatu oraz Polkomtelu. Działania te pozwolą także na dalszą optymalizację kosztową oraz wykorzystanie istotnych synergii tak w obszarze wykorzystania zasobów, jak i wiedzy. Istotnym składnikiem tego przedsięwzięcia jest projekt wdrożenia nowego zintegrowanego systemu sprzedaży, obsługi klienta oraz konwergentnego systemu rozliczeniowego dla produktów i usług.

Zastosowany system umożliwi jeszcze lepsze, prostsze i efektywniejsze zarządzanie sprzedażą, a także elastyczne reagowanie na dynamikę rynkową – łatwiejsze i szybsze stanie się uruchamianie nowych produktów i usług. Stworzony zostanie centralny katalog usług i produktów Grupy z jednym, spójnym i efektywnym, wspólnym rozwiązaniem sprzedażowym dla wszystkich kanałów kontaktu z klientem. Zostanie uproszczona i uelastyczniona architektura IT, co pozwoli na redukcję czasu i kosztów nowych wdrożeń biznesowych.

Wprowadzone rozwiązanie przyczyni się do dalszego rozwoju wspólnej sprzedaży wielu usług oferowanych przez spółki Grupy, umożliwi elastyczne reagowanie na zmiany zachodzące na rynku, oferowanie coraz nowszych produktów z różnych obszarów życia i ich sprzedaż pakietową.

Nieruchomości

Cyfrowy Polsat jest właścicielem zdecydowanej większości nieruchomości, w których zlokalizowana jest infrastruktura naszej telewizji satelitarnej, część biur oraz obiekty studyjne i magazynowe. Wszystkie posiadane przez nas nieruchomości znajdują się w Polsce, są zadbane i utrzymywane w dobrym stanie. Na dzień 31 grudnia 2018 roku na posiadanych przez nas nieruchomościach była ustanowiona hipoteka będąca zabezpieczeniem Połączonego Kredytu Terminowego. Nieznaczna część nieruchomości należących do Cyfrowego Polsatu jest obciążana typowymi prawami służebności w zakresie ułożenia kabli energetycznych i innych mediów. Część nieruchomości jest użytkowana na zasadach dzierżawy od podmiotów trzecich.

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Połączonej Umowy Kredytów, ustanowiono na rzecz Agenta Zabezpieczeń hipotekę umowną na wybranych nieruchomościach będących własnością spółek należących do Cyfrowego Polsatu.

Umowy ubezpieczenia

Utrzymujemy ochronę ubezpieczeniową naszych spółek i ich działalności zasadniczo od wszelkich ryzyk i z sumami ubezpieczenia na poziomie typowym dla branży dostawców płatnej telewizji nadawców telewizyjnych oraz podmiotów działających na rynku telekomunikacyjnym w Polsce.

Posiadamy ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie utraty zysku, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej z tytułu działalności nadawczej, oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółki.

W 2018 roku Cyfrowy Polsat miał zawarte niżej opisane umowy ubezpieczeniowe.

W zakresie ubezpieczeń majątkowych zawarte zostały umowy generalne na lata 2017-2019 z możliwością kontynuacji o kolejny rok z STU Hestia S.A. w koasekuracji z TUIR Warta S.A. i TU Generali S.A. dotyczące ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenia sprzętu elektronicznego, ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń, ubezpieczenia utraty zysku, ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym.

W zakresie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej zawarta została umowa generalna na lata 2017-2019 z możliwością kontynuacji o kolejny rok z TUIR Warta S.A. w koasekuracji z STU Ergo Hestia S.A. dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, w tym OC zawodowego. Ponadto zawarte zostało ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A. W ubezpieczenie OC członków władz spółek z Grupy Cyfrowy Polsat zaangażowane są następujące towarzystwa: TUIR Allianz S.A., Colonnade Insurance S.A. Oddział w Polsce, Chubb Oddział w Polsce i PZU S.A.

W 2018 roku nasza spółka zależna Polkomtel kontynuowała z STU Ergo Hestia S.A. umowę generalną dotyczącą ubezpieczenia floty (OC, AC, Kr, NNW, Assistance) obejmującą swoim zakresem całą flotę Grupy Cyfrowy Polsat.

W 2018 roku kontynuowano ubezpieczenie kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych z Colonnade Insurance S.A. Oddział w Polsce oraz polisę ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków z Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.

Uważamy, że zakres naszej ochrony ubezpieczeniowej odpowiada praktyce stosowanej przez inne podmioty działające w branży dostawców płatnej telewizji, nadawców telewizyjnych oraz operatorów telekomunikacyjnych działających w Polsce.

Plan Ciągłości Działania

W ramach utrzymywanego Planu Ciągłości Działania Cyfrowego Polsatu i Polkomtel badamy zagrożenia i podatności w procesach i usługach krytycznych ustalanych poprzez prowadzoną cyklicznie analizę BIA (Business Impact Analysis). Sukcesywnie prowadzimy analizę ryzyka, która ma celu identyfikację głównych zagrożeń oraz określenie rekomendacji w odniesieniu do grup zasobów, a mianowicie: lokalizacji, zasobów ludzkich, usługodawców zewnętrznych i wewnętrznych, infrastruktury biurowej, danych elektronicznych i papierowych, infrastruktury technicznej, infrastruktury IT. Wpływ części zagrożeń na realizację krytycznych procesów i usług biznesowych jest minimalizowany poprzez wdrożenie rekomendacji dla tych zagrożeń.

Działalność sponsoringowa i charytatywna

Społeczna odpowiedzialność biznesu jest dla nas nieodłącznym elementem funkcjonowania na rynku, osiągania celów biznesowych i budowania wartości spółek. Pomimo, iż w Grupie nie obowiązuje formalna polityka w zakresie prowadzonej działalności sponsoringowej i charytatywnej, zarówno Spółka jak i podmioty wchodzące w skład Grupy prowadzą szereg działań o takim charakterze. W szczególności angażujemy się w inicjatywy mające na celu ochronę życia i zdrowia, propagowanie bezpieczeństwa oraz wsparcie dla potrzebujących lub zagrożonych wykluczeniem (społecznym lub ekonomicznym). W tym zakresie od wielu lat współpracujemy z organizacjami pożytku publicznego, m.in. z Fundacją Polsat, Fundacją Przyjaciółka oraz ze służbami ratowniczymi (TOPR, WOPR, GOPR). Poza działalnością dobroczynną prowadzimy także szereg działań sponsoringowych.

Szczegóły dotyczące prowadzonej przez nas działalności charytatywnej i sponsoringowej zostały opisane w „Sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. oraz spółki Cyfrowy Polsat S.A. na temat informacji niefinansowych za 2018 rok”, dostępnym na naszej stronie internetowej pod adresem <http://www.grupapolsat.pl/pl/relacje-inwestorskie> w zakładce Centrum wyników – Raporty niefinansowe.

3. ISTOTNE WYDARZENIA I UMOWY

3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

Zmiana struktury akcjonariatu

W dniach 30 i 31 stycznia 2018 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia wystosowane na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawierające informacje o zmianie udziałów w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki posiadanych przez znaczących akcjonariuszy.

W wyniku zawarcia w dniu 26 stycznia 2018 r. przez Karswell transakcji zbycia 16.577.107 akcji zwykłych na okaziciela Cyfrowego Polsatu oraz w dniu 29 stycznia 2018 r. transakcji nabycia przez Reddev 21.041.375 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Cyfrowego Polsatu od Sensor, zmieniły się bezpośrednio posiadane przez ww. spółki udziały w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, jak również udziały pośrednio posiadane przez podmioty kontrolujące te spółki. W szczególności w wyniku zawartych transakcji nastąpiło zwiększenie pośredniego zaangażowania przez Pana Zygmunta Solorza do 57,34% kapitału zakładowego Spółki, reprezentującego 65,97% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przed ww. transakcjami Pan Zygmunt Solorz posiadał pośrednio 56,64% kapitału zakładowego Spółki, reprezentującego 62,85% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Szczegóły dotyczące zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji Spółki zostały przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 7/2018 z dnia 31 stycznia 2018 roku.

Ponadto w dniu 27 kwietnia 2018 roku Spółka otrzymała zawiadomienia wystosowane na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych od Karswell, Reddev i TiVi Foundation.

W wyniku zawarcia w dniu 26 kwietnia 2018 r. przez Karswell transakcji zbycia, a przez Reddev transakcji nabycia 123.411.161 akcji zwykłych na okaziciela Cyfrowego Polsatu zmieniły się bezpośrednio posiadane przez ww. spółki udziały w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, jak również udziały pośrednio posiadane przez TiVi Foundation, podmiot kontrolujący Reddev. W wyniku zawartej transakcji nastąpiło zwiększenie bezpośredniego zaangażowania kapitałowego Reddev do 46,70% kapitału zakładowego Spółki, reprezentującego 57,66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przy obniżeniu zaangażowania Karswell do 1,56% kapitału zakładowego Spółki, reprezentującego 1,22% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Szczegóły dotyczące powyższych zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji Spółki zostały przedstawione w punkcie 8.4.1. – *Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego – Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu – Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji*, jak również w raportach bieżących Spółki nr 13/2018 z dnia 27 kwietnia 2018 roku oraz 14/2018 z dnia 27 kwietnia 2018 roku.

Decyzja Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

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

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

W dniu 10 lipca 2018 roku organ wydał decyzję podtrzymującą w mocy wcześniejszą decyzję z dnia 15 lutego 2018 roku. Spółka informowała o decyzji organu wydanej w drugiej instancji w raporcie bieżącym nr 27/2018 z dnia 16 lipca 2018 roku. Spółka nie zgadzała się z przedmiotową decyzją organu i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie. W wyroku z dnia 21 lutego 2019 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił tak wniesioną skargę. Spółka nie zgadza się z takim rozstrzygnięciem WSA i po uzyskaniu pisemnego uzasadnienia zamierza złożyć skargę kasacyjną od tego wyroku do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

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

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

Zawarcie umowy zmieniającej Połączoną Umowę Kredytów

W dniu 2 marca 2018 roku została zawarta druga umowa zmieniająca (ang. *Second Amendment and Restatement Deed*) między Spółką, działającą jako agent podmiotów zobowiązanych (ang. *Obligors' Agent*), oraz UniCredit Bank AG, London Branch, działającym jako agent stron finansowania (ang. *Finance Parties*), („Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca”) do Połączonej Umowy Kredytów z dnia 21 września 2015 roku, zmienionej umową zmieniającą i konsolidującą (ang. *Amendment, Restatement and Consolidation Deed*) z dnia 21 września 2015 roku.

Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca m.in. wprowadziła zmianę ostatecznej daty spłaty Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego na dzień 30 września 2022 roku (przypadającej pierwotnie na dzień 21 września 2020 r.) oraz zmianę poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, przy którym Spółka może zażądać zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych w związku z Umową Kredytów (z wyłączeniem gwarancji udzielonych na podstawie Umowy Kredytów) lub po przekroczeniu którego Spółka będzie musiała ponownie ustanowić zwolnione zabezpieczenia, na 3,00:1 (pierwotnie 1,75:1). Szczegóły dot. Połączonej Umowy Kredytowej oraz zmian wprowadzonych przez Drugą Umowę Zmieniającą i Konsolidującą zostały przedstawione w punkcie 4.6.4. *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki - Przegląd sytuacji finansowej Spółki – Płynność i zasoby kapitałowe - Istotne umowy finansowania zawarte przez Spółkę.*

Decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie

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

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

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

Podział zysku za 2017 rok

W dniu 28 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia całości zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017 w wysokości 606,0 mln zł na kapitał zapasowy. Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest zgodna z uprzednią rekomendacją Zarządu Spółki z dnia 29 maja 2018 roku, która została w tym samym dniu pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą.

Mając na uwadze strategiczne inwestycje poczynione przez Spółkę i jej wybrane spółki zależne w latach 2017 i 2018, które zapewniają kontynuację rozwoju grupy kapitałowej Spółki w długim okresie zgodnie z nadrzędnym celem strategicznym Grupy, jakim jest trwały wzrost wartości Spółki dla jej akcjonariuszy, jak również biorąc pod uwagę nadal relatywnie wysoki poziom zadłużenia Grupy, Zarząd Spółki zdecydował nie rekomendować wypłaty dywidendy z zysku za rok 2017. W opinii Zarządu Spółki pozwoli to ograniczyć poziom zadłużenia Grupy, co jest zgodne z przyjętymi założeniami strategicznymi, w tym w szczególności z celem polityki zarządzania zasobami kapitałowymi, jakim jest obniżenie w możliwie krótkim terminie wskaźnika całkowitego zadłużenia netto Grupy (długu netto do EBITDA) poniżej poziomu 1,75x. Jednocześnie Zarząd Spółki podtrzymał politykę dywidendową przyjętą w dniu 8 listopada 2016 roku.

Powołanie członków Rady Nadzorczej

W dniu 28 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu postanowiło, iż Rada Nadzorcza nowej kadencji będzie składała się z siedmiu członków oraz powołało do Rady Nadzorczej Spółki na kolejną, trzyletnią kadencję panów Józefa Birkę, Roberta Gwiazdowskiego, Marka Kapuścińskiego, Aleksandra Myszkę, Leszka Rekse, Tomasza Szelągę oraz Piotra Żaka.

Na posiedzeniu w dniu 28 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza wybrała na Przewodniczącą Rady Nadzorczej Pana Marka Kapuścińskiego oraz powołała spośród swoich członków Komitet Audytu i Komitet ds. Wynagrodzeń. W skład Komitetu Audytu weszli: Pan Robert Gwiazdowski (Przewodniczący Komitetu Audytu), Pan Leszek Rekse oraz Pan Tomasz Szeląg, natomiast w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń weszli Pan Tomasz Szeląg (Przewodniczący Komitetu ds. Wynagrodzeń) oraz Pan Marek Kapuściński.

3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Transakcja nabycia pakietu akcji spółki Netia S.A.

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

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

W drugim etapie, rozpoczętym w dniu 5 grudnia 2017 roku, Cyfrowy Polsat ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Netii („Wezwanie”). Cena za akcję w Wezwaniu została określona na poziomie 5,77 zł. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpiło 30 stycznia 2018 roku, a ich zakończenie miało miejsce 14 maja 2018 roku. W wyniku rozliczenia Wezwania w dniu 17 maja 2018 roku Spółka wraz z Karswell Limited, na mocy opisanego poniżej porozumienia, nabyli łącznie 110.702.444 akcji Netii reprezentujących łącznie 32,99% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 110.702.444 głosów na walnym zgromadzeniu. W tym Spółka nabyła 34.662.045 akcji Netii reprezentujących łącznie 10,33% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 34.662.045 głosów na walnym zgromadzeniu, natomiast Karswell Limited nabył 76.040.399 akcji Netii reprezentujących łącznie 22,66% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 76.040.399 głosów na walnym zgromadzeniu (wszystkie ww. udziały w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA Netii podano według stanu na dzień 20 marca 2019 roku, z uwzględnieniem zarejestrowanych zmian wysokości kapitału zakładowego Netii).

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

Porozumienie z Karswell Limited

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

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

ceny, za którą Karswell nabył akcje w Wezwaniu za każdy dzień Okresu Przejściowego. Wynagrodzenie zostało ustalone dla rekompensaty ciężarów związanych z zaangażowaniem kapitału Karswell w Wezwanie.

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

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

Na dzień 20 marca 2019 roku Cyfrowy Polsat posiada 221.404.885 akcji Netii reprezentujących łącznie 65,98% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 65,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, natomiast Karswell nie posiada bezpośrednio akcji Netii.

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

Rozwój programu smartDOM

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

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

Konsekwentnie realizując strategię rozwoju usług zintegrowanych dla domu, w czerwcu 2018 roku objęliśmy rabatem smartDOM kolejne produkty - tym razem usługi Netii: szybki, stacjonarny dostęp do Internetu, przede wszystkim w technologiach światłowodowych, oraz działające na jego bazie usługi telewizyjne, jak również usługi telefonii stacjonarnej. Usługi Netii można obecnie nabyć w ponad 470 punktach sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Plusa. Pod koniec 2018 roku wdrożyliśmy usługę Internetu stacjonarnego oferowanego pod marką Plusa, która jest dostarczana w oparciu o infrastrukturę Netii.

Wprowadzenie nowych ofert telewizyjnych z pakietem Polsat Sport Premium

W lipcu 2018 roku zaoferowaliśmy naszym klientom nowy pakiet sportowy Polsat Sport Premium, dzięki któremu od nowego sezonu 2018/2019 fani najlepszych klubowych rozgrywek piłkarskich mogą oglądać po raz pierwszy w Polsce wszystkie mecze Ligi Mistrzów UEFA na żywo oraz spotkania Ligi Europy UEFA. Pakiet składa się z dwóch kanałów w jakości Super HD – Polsat Sport Premium 1 i Polsat Sport Premium 2 – oraz 4 serwisów telewizyjnych premium w systemie pay-per-view. Każdy dzień meczowy to ok. 8 godzin relacji na żywo (studio i mecze) oraz wiele programów towarzyszących: przed i pomeczowe studia, pogłębione analizy, reportaże, wywiady, doświadczeni eksperci i komentatorzy, goście specjaliści. Programy są nadawane z nowego, specjalnie zaprojektowanego z myślą o rozgrywkach Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy UEFA studia, ze ścianą wideo o rozdzielczości 4x4K i oprawą wizualną realizowaną z wykorzystaniem nowoczesnych technologii – rozszerzonej rzeczywistości (AR) oraz modeli 3D. Jest to jeden z najbardziej zaawansowanych technologicznie tego typu obiektów telewizyjnych w Europie i zdecydowanie najnowocześniejsze studio w Polsce.

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

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

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

Wprowadzenie do oferty nowych modeli dekodерów

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

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

Podjęcie wstępnych działań związanych z potencjalnym refinansowaniem obligacji

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

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

Połączenie Cyfrowego Polsatu i CPTM

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

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

3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

Zmiany w składzie Zarządu Cyfrowego Polsatu

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 17 stycznia 2019 roku pan Tobiasz Solorz złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2019 roku, a następnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały dotyczące następujących zmian w składzie Zarządu Spółki:

(i) powołania z dniem 1 kwietnia 2019 roku na funkcję Prezesa Zarządu Cyfrowego Polsatu pana Mirosława Błaszczyka, obecnego Prezesa Zarządu spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o., czyli spółki zależnej od Spółki;

(ii) powołania z dniem 1 kwietnia 2019 roku na funkcję Wiceprezesa Zarządu Cyfrowego Polsatu pana Macieja Steca, obecnego Członka Zarządu Cyfrowego Polsatu.

Pan Tobiasz Solorz, który w 2011 roku wszedł do Zarządu Polkomtelu, od lutego 2014 roku był jego Prezesem Zarządu, a od 2015 roku zarządzał całą Grupą Polsat, w przyszłości będzie wchodził w skład rad nadzorczych spółek Grupy i wykonywał nadzór właścicielski.

W dniu 14 marca 2019 roku Pan Dariusz Działkowski oraz Pan Tomasz Gillner-Gorywoda złożyli rezygnację z funkcji Członków Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2019 roku. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą powołania z dniem 1 kwietnia 2019 roku na funkcję Członka Zarządu Cyfrowego Polsatu S.A. Pana Jacka Felczykowskiego, obecnego Członka Zarządu spółki Polkomtel.

List reprezentanta akcjonariusza większościowego w sprawie polityki dywidendowej

W dniu 7 lutego 2019 roku Zarząd Spółki otrzymał pismo od pana Zygmunta Solorza, występującego w imieniu większościowego akcjonariusza Cyfrowego Polsatu, zawierające postulat rozważenia przez Zarząd zmiany polityki dywidendowej Spółki.

Pan Zygmunt Solorz zaproponował, aby przez najbliższe trzy lata została wypłacona akcjonariuszom Spółki dywidenda w łącznej wysokości co najmniej około 1,8 mld zł.

W szczególności, postulat obejmował ustalenie rocznej kwoty dywidendy na poziomie minimum 4% liczonych ze średniej kapitalizacji Spółki z grudnia 2018 roku, czyli około 0,93 złotego na akcję. Tak skalkulowana nominalna roczna kwota nowej dywidendy mogłaby być płacona przez Spółkę przez trzy kolejne lata.

W opinii pana Zygmunta Solorza Grupa Cyfrowy Polsat, która była budowana przez szereg lat wspólnym wysiłkiem i przy istotnym wsparciu akcjonariuszy mniejszościowych, posiada dzisiaj solidne fundamenty w postaci zdrowych aktywów i powtarzalnych strumieni finansowych. Jednocześnie budowane przez wiele lat bardzo dobre relacje z bankami i obligatariuszami Cyfrowego Polsatu dają Spółce dostęp do finansowania jej dalszego rozwoju. Ponadto pan Zygmunt Solorz poinformował, że otrzymywał niejednokrotnie sygnały przekazywane przez mniejszościowych akcjonariuszy Cyfrowego Polsatu odnośnie kwestii podziału zysków Spółki, który od czasu przejęcia w 2014 roku spółki Polkomtel kształtował się na relatywnie niskim poziomie. Według pana Zygmunta Solorza, dywidenda oparta o takie założenia będzie zdrowym kompromisem pomiędzy zapewnieniem godziwego i powtarzalnego wynagrodzenia na rzecz akcjonariuszy Spółki a dalszym jej oddłużaniem.

W dniu 15 marca 2019 roku Zarząd Spółki poinformował o przyjęciu przez Spółkę nowej polityki dywidendowej, która wychodzi naprzeciw wspomnianym powyżej oczekiwaniom akcjonariusza większościowego. Nowa polityka dywidendowa Spółki została szczegółowo przedstawiona w rozdziale 7.5 – *Cyfrowy Polsat na rynku kapitałowym – Polityka dywidendy*.

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

4.1. Kluczowe czynniki wpływające na naszą działalność operacyjną i wyniki finansowe

4.1.1. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i konkurencyjnym

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 Spółki. W szczególności wzrost PKB, stopa bezrobocia, dynamika płac realnych, poziom wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych oraz nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw wpływają na naszą działalność, w tym w szczególności na popyt na emisję reklam, poziom wydatków na świadczone przez nas usługi oraz popyt na sprzedawane przez nas urządzenia końcowe.

Według danych Komisji Europejskiej w latach 2015-2018 roku nastąpiło wyraźne odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Wzrost PKB Polski za ten okres wyniósł odpowiednio 3,8%, 2,9% oraz 4,6%, a w 2018 roku szacowany jest na około 5%. Aktualnie publikowane prognozy krajowych i międzynarodowych instytucji dotyczące perspektyw rozwoju polskiej gospodarki zakładają utrzymanie wysokiego tempa rozwoju polskiego PKB w latach 2019-2020 pomimo spowolnienia wzrostu, przekraczającego analogiczne wskaźniki dla całej Unii Europejskiej około dwukrotnie.

Wierzymy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, wideo online, telefonię komórkową, usługi dostępu do Internetu, usługi łączone oraz urządzenia końcowe, będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB oraz dalszym wzrostem poziomu wynagrodzeń, przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów. Oczekujemy, że utrzymanie pozytywnej dynamiki rozwoju PKB w latach 2019-2020 będzie miało również korzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce.

Sytuacja na rynku płatnej telewizji w Polsce

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

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

Uważamy, że obecnie nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku płatnej telewizji. Dodatkowo inwestujemy w zakup nowych atrakcyjnych i unikalnych treści, czego wyrazem jest między innymi zakup praw do transmisji piłkarskiej Ligi Mistrzów i Ligi Europy w sezonach 2018-2021. 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 czy Stanów Zjednoczonych i naszym zdaniem posiada duży potencjał rozwoju, szczególnie w sytuacji poprawiającej się jakości łącz szerokopasmowych na rynku. O atrakcyjności polskiego rynku świadczy uruchomienie w Polsce serwisów przez podmioty o charakterze globalnym, jak Netflix czy Amazon Prime. Jednocześnie wycofanie przez concern Naspers serwisu Showmax z rynku polskiego świadczące w naszej opinii o dużych wyzwaniach ciążących na tym segmencie. Systematycznie rozwijamy nasze usługi dostarczające klientom wideo na żądanie – naszą wypożyczalnię VOD, wiodącą na polskim rynku telewizji internetową IPLA oraz serwis online Cyfrowy Polsat GO, który umożliwia dostęp do treści na urządzeniach mobilnych w dowolnym miejscu i czasie. Są to produkty komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych. Pracujemy również nad rozwojem produkowanego przez nas sprzętu abonenckiego do odbioru usługi płatnej telewizji w celu szerszego rozpropagowania świadczonych przez nas usług, tj. poza tradycyjny model dostępu w technologii satelitarnej.

Rozwój rynku reklamy online w Polsce

Korzystnie kształtują się perspektywy rynku reklamy online. Według badania IAB AdEx za pierwsze półrocze 2018 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 16,8% rok do roku i osiągnęły wartość 2,17 mld zł. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio pochodzi część naszych wpływów. W pierwszym półroczu 2018 roku wzrosły one o 41% i stanowiły 14% całkowitych wydatków reklamy online. Uważamy, że dzięki jednej z czołowych pozycji na rynku wideo online, poprzez telewizję internetową IPLA oraz inne serwisy z grupy Cyfrowego Polsatu, możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

Rosnące znaczenie usług konwergentnych

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

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

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

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

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

Zmiany dotyczące konwergencji usług dotyczą również naszego otoczenia konkurencyjnego. W lipcu 2018 roku T-Mobile Polska podpisał umowę z Orange Polska, na mocy której T-Mobile będzie świadczyć swoim klientom usługi BSA (*ang. Bitstream Access*) poprzez część sieci światłowodowej FTTH (*ang. Fiber to the Home*) należącą do Orange. Zgodnie z komunikatem prasowym Orange, umowa obejmuje okres 10 lat, z możliwością przedłużenia o kolejne 5 lat, i dotyczy dostępu do budynków wielorodzinnych na obszarach nie objętych dostępem regulowanym BSA, w zasięgu których znajduje się ok. 1,7 mln gospodarstw domowych. Transakcja nie została zawarta na zasadach wyłączności, co z jednej strony pozwala innym operatorom nawiązać współpracę związaną z hurtowym dostępem do infrastruktury Orange, a z drugiej strony nie wyklucza porozumienia T-Mobile z innymi hurtowymi dostawcami infrastruktury stacjonarnej. Następnie we wrześniu 2018 roku T-Mobile Polska zawarł umowę z operatorem Nexera, który obecnie buduje sieć światłowodową w czterech województwach w ramach Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa – POPC. Jak podaje T-Mobile, na bazie obu posiadanych umów operator zwiększy zasięg dostępnej mu sieci światłowodowej do 4,5 mln gospodarstw domowych do 2020 roku. T-Mobile planuje pełne wdrożenie komercyjnej oferty usług konwergentnych dla klientów indywidualnych w pierwszym kwartale 2019 roku i obecnie prowadzi testy usług FTTH wśród swoich pracowników.

Informacja dotycząca sezonowości

Nasze przychody nie podlegają istotnym wahaniom sezonowym.

4.1.2. Czynniki związane z działalnością Spółki

Rosnące znaczenie usług zintegrowanych

Obserwowany wzrost zainteresowania naszych klientów usługami zintegrowanymi daje nam możliwość kreowania wzrostu średniego przychodu na klienta. Uważnie śledzimy ewolucję trendów konsumpcyjnych oraz oczekiwań naszych klientów i dokładamy wszelkich starań, by zaspokoić ich rosnące potrzeby, łącząc nasze usługi płatnej telewizji, dostępu do szerokopasmowego Internetu oraz telefonii komórkowej w atrakcyjne pakiety, dodatkowo uzupełniając je usługami i produktami spoza naszej podstawowej działalności, takimi jak usługi finansowe i ubezpieczeniowe, sprzedaż energii elektrycznej i gazu.

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

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

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

Wzmocnienie pozycji na rynku usług zintegrowanych dzięki akwizycji Netii

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

Szkieletowa infrastruktura światłowodowa Netii o ogólnopolskim zasięgu stanowi doskonale uzupełnienie dotychczasowej infrastruktury naszej Grupy. Pozwoli ona szybko i efektywnie zwiększać pojemność sieci mobilnej, wzmacniając tym samym naszą przewagę konkurencyjną na rynku oraz wpłynie na poprawę elastyczności przy dalszym planowaniu rozbudowy połączonej sieci telekomunikacyjnej. Jednocześnie zasięg infrastruktury dostępowej Netii, pozwalającej oferować dostęp do Internetu stacjonarnego o parametrach NGA, otwiera nowy rynek – duże miasta i aglomeracje miejskie. W ten sposób zyskujemy nową, atrakcyjną bazę klientów indywidualnych, zwiększając tym samym nasz potencjał dosprzedaży produktów i usług w ramach oferty zintegrowanej.

Rozwój usług szerokopasmowego dostępu do Internetu

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu świadczymy w szeregu dostępnych technologii mobilnych, obejmujących HSPA/HSPA+ oraz najnowsze technologie LTE i LTE-Advanced. Obecnie Internet LTE stał się w Polsce standardem bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu, skutecznie wypierając dotychczas używane technologie 3G. Szybki postęp technologiczny w połączeniu z inwestycjami w rozwój sieci sprawiają, że parametry naszej sieci LTE, takie jak zasięg, przepustowość czy prędkość transmisji ulegają ciągłej poprawie. Na skutek prowadzonej na naszej Grupie Kapitałowej agregacji pasm radiowych, mogliśmy zaproponować naszym klientom w wybranych regionach Polski technologię LTE-Advanced oferującą prędkość transferu rzędu 600 Mb/s.

Uważamy, że w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz nowoczesnej infrastruktury przewodowej, Internet zrewolucjonizuje nie tylko rynek komunikacji, ale także rynek dystrybucji treści programowych. Uważamy, że oferowane przez nas usługi szerokopasmowego mobilnego dostępu do Internetu LTE, w tym również usługi transmisji danych, pozwolą nam na wzrost bazy klientów zarówno niezależnej usługi, jak i usług zintegrowanych.

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 listopada 2018 roku w latach 2014-2024 zużycie danych wiążące się z oglądaniem wideo będzie rosło średniorocznie o ok. 35% sięgając w 2024 roku około 74% całego ruchu danych mobilnych. Mając to na uwadze, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości. Od sierpnia 2018 roku w serwisie IPLA dostępny jest dedykowany pakiet sportowy IPLA Polsat Sport Premium, oferujący na żywo i bez reklam transmisje wszystkich meczów piłkarskich Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy UEFA, do emisji których wyłączne prawa nabyła Grupa Polsat. Pakiet ten oferowany jest zarówno klientom Spółki i naszej Grupy, jak i klientom innych operatorów w dwóch opcjach cenowych.

4.1.3. 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 innych międzynarodowych umów.

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, Spółka 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 nasze przychody, 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 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 Spółka 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. Spółka 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 perspektywę rozwoju.

4.1.4. Wpływ zmian w standardach sprawozdawczości finansowej

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

MSSF 9 Instrumenty finansowe

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

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

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

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

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

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

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

W przypadku Spółki największa zmiana wywołana wdrożeniem standardu dotyczy rozpoznawania przychodów z kontraktów wieloelementowych, w ramach których następuje zróżnicowanie zakresu świadczonych usług (np. świadczenie szerszego zakresu usług w okresie promocyjnym, w którym abonent nie jest zobowiązany do wnoszenia opłat abonamentowych): skumulowana wartość przychodów w czasie trwania umowy nie uległa zmianie, ale nastąpiła zmiana momentu rozpoznania przychodów z tytułu świadczenia usług oraz zmiana alokacji przychodów pomiędzy przychodami ze sprzedaży sprzętu i przychodami z usług.

Wcześniejsze rozpoznanie przychodu spowodowało ujęcie w bilansie aktywów z tytułu kontraktów, odzwierciedlające prawo Spółki do przyszłego wynagrodzenia za produkty lub usługi przekazane już klientowi. Spółka prezentuje aktywa z tytułu kontraktów jako aktywa krótkoterminowe w związku z tym, iż ich realizacja jest przewidziana w okresie normalnego cyklu operacyjnego.

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

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

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

Wdrożenie MSSF 15 spowodowało zmiany w polityce rachunkowości w zakresie rozpoznawania przychodów. Proces rozpoznawania przez Spółkę przychodów z kontraktów wieloelementowych polega na:

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

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

MSSF 16 Leasing

Spółka jest zobowiązana do wdrożenia standardu MSSF 16 *Leasing* od dnia 1 stycznia 2019 roku. MSSF 16 zastępuje istniejące wytyczne dotyczące leasingu, w tym MSR 17 *Leasing*. MSSF 16 wprowadza dla leasingobiorców jeden, bilansowy model ujmowania i wyceny leasingu. Leasingobiorca rozpoznaje składnik aktywów reprezentujący prawo do użytkowania określonego aktywa oraz zobowiązanie leasingowe odpowiadające jego obowiązowi uiszczenia opłat leasingowych. Leasingobiorca odrębnie ujmuje koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu i amortyzację aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

MSSF 16 przewiduje wyjątki od ogólnego modelu leasingu u leasingobiorcy dotyczące krótkoterminowych umów leasingu (tj. umów poniżej 12 miesięcy) oraz leasingu aktywów o niskiej wartości (np. laptopy).

Standard nie wprowadza znaczących zmian do wymogów dotyczących leasingodawców. Leasingodawca nadal klasyfikuje umowy leasingu jako leasing finansowy bądź operacyjny, zgodnie z dotychczasowymi zasadami wg MSR 17.

Wdrożenie MSSF 16 spowoduje spadek kosztów najmu, wzrost kosztów amortyzacji i kosztów finansowych, które spowodują wzrost wskaźnika EBITDA, aktywów i zobowiązań (w związku z rozpoznaniem składnika aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu) oraz wzrost wskaźnika zadłużenia.

MSSF 16 przewiduje dwie metody zastosowania standardu po raz pierwszy:

- a) pełne podejście retrospektywne (co wymaga zastosowania wymogów nowego standardu dla każdego okresu porównawczego)
- b) zmodyfikowane podejście retrospektywne (brak konieczności przekształcania danych porównawczych).

Spółka postanowiła zastosować „zmodyfikowane podejście retrospektywne”, skutkujące rozpoznaniem skumulowanego efektu początkowego zastosowania MSSF 16 jako korekty bilansu otwarcia na dzień początkowego zastosowania Standardu. W związku z wyborem zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, Spółka nie ma obowiązku dokonania przekształcania danych porównawczych.

Spółka oszacowała przewidywany wpływ jaki będzie miało zastosowanie po raz pierwszy standardu MSSF 16 na jej sprawozdanie finansowe. Przewidywany wpływ wdrożenia standardu opiera się na analizach przeprowadzonych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego. Rzeczywisty wpływ zastosowania MSSF 16 na dzień 1 stycznia 2019 roku może ulec zmianie ponieważ Spółka jest w trakcie weryfikacji i akceptacji ostatecznych założeń i szacunków niezbędnych do rozpoznania prawa do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązania leasingowego zgodnie z nowym standardem.

Dla leasingów klasyfikowanych zgodnie z MSR 17 jako leasingi operacyjne Spółka rozpoznała zobowiązanie leasingowe wycenione w wartości bieżącej pozostałych do dokonania płatności leasingowych, zdyskontowanych z wykorzystaniem krańcowej stopy procentowej na dzień początkowego zastosowania. Spółka dokonała wyceny prawa do użytkowania

składnika aktywów dla poszczególnych umów leasingowych (odrębnie dla każdej umowy) w wartości równej zobowiązaniu leasingowemu, skorygowanemu o wcześniej rozpoznane przedpłacone lub naliczone opłaty leasingowe.

Zgodnie z szacunkami, na dzień 1 stycznia 2019 r. wartość składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania i wartość zobowiązań z tytułu leasingu są sobie równe, a wdrożenie standardu nie będzie miało wpływu na kapitały własne. Szacowany wpływ wdrożenia MSSF 16 na sumę bilansową na dzień 1 stycznia 2019 roku wynosi około 29 mln zł i wynika z ujęcia aktywa z tytułu prawa do użytkowania w korespondencji z zobowiązaniem leasingowym.

Dla leasingów klasyfikowanych zgodnie z MSR 17 jako leasingi finansowe, wartość składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania leasingowego zostały ustalone w wartości bieżącej odpowiednio składników aktywów będących przedmiotem leasingu finansowego oraz zobowiązań leasingowych.

4.2. Kluczowe trendy rynkowe

Głównymi trendami, które, zgodnie z wiedzą Spółki, mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju, przychody i rentowność Spółki do końca bieżącego roku obrotowego są:

- wysoki poziom nasycenia rynku usługami świadczonymi przez Spółkę oraz wysoki poziom konkurencyjności rynków, na których działamy;
- pakietyzacja usług polegająca na łączeniu ofert usług medialnych i telekomunikacyjnych, a także usług spoza branży, np. sprzedaż energii elektrycznej czy produktów finansowych i bankowych;
- rosnące zapotrzebowanie na transmisję danych i szybkie łącza internetowe, wynikające ze zmieniających się preferencji konsumentów i idącej za tym coraz większej złożoności usług świadczonych w oparciu o transmisję danych;
- dynamiczny rozwój nielinearnych treści wideo, dostarczanych przez serwisy VOD i OTT, połączony ze wzrostem wydatków na reklamę w Internecie;
- wchodzenie na polski rynek video online kolejnych globalnych graczy działających w modelach VOD i OTT, jak również inwestycje działających już obecnie na tym rynku podmiotów w dostosowanie oferowanych treści do gustów lokalnych widzów;
- wzrost sprzedaży smartTV - telewizorów z dostępem do Internetu;
- konsolidacja na rynku płatnej telewizji, w segmencie telewizji kablowej;
- konsolidacja na rynku szerokopasmowego Internetu przewodowego
- zmiany właścicielskie na rynku produkcji i nadawania kanałów telewizyjnych;
- konsolidacja na rynku telekomunikacyjnym, przejawiająca się akwizycjami lokalnych operatorów przewodowych przez większe grupy telekomunikacyjne;
- znaczące wyhamowanie skali migracji abonentów w stronę bezpłatnej naziemnej telewizji cyfrowej.

4.3. Najważniejsze inwestycje w 2018 roku

Transakcja nabycia pakietu akcji spółki Netia S.A.

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

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

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

łącznie 110.702.444 akcji Netii reprezentujących łącznie 32,99% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 110.702.444 głosów na walnym zgromadzeniu. W tym Spółka nabyła 34.662.045 akcji Netii reprezentujących łącznie 10,33% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 34.662.045 głosów na walnym zgromadzeniu, natomiast Karswell Limited nabył 76.040.399 akcji Netii reprezentujących łącznie 22,66% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 76.040.399 głosów na walnym zgromadzeniu (wszystkie ww. udziały w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZA Netii podano według stanu na dzień 20 marca 2019 roku, z uwzględnieniem zarejestrowanych zmian wysokości kapitału zakładowego Netii).

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

Przejęcie pakietu kontrolnego w Netii jest w pełni zgodne ze strategią Grupy Cyfrowego Polsatu, zakładającą dostarczanie najatrakcyjniejszych produktów i usług dla domu oraz klientów indywidualnych i biznesowych, przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii. Jest to połączenie dwóch uzupełniających się biznesów oraz naturalny krok na drodze rozwoju Grupy Cyfrowego Polsatu – krok, który pozwoli Grupie na zaoferowanie nowych usług istniejącym i przyszłym klientom oraz dodanie nowych elementów do oferowanego przez Grupę pakietu usług zintegrowanych.

Stacjonarna sieć dostępu do Internetu NGA Netii stanowi naturalny krok w kierunku dalszego rozwoju oferty multiplay Grupy Polsat i jej atrakcyjne uzupełnienie, poprawiając dostępność oferty zarówno dla klientów indywidualnych jak i biznesowych. Zamierzamy udostępnić zarówno klientom całej Grupy nowe, atrakcyjne usługi oferowane po konkurencyjnych cenach, a także dodatkowe korzyści, np. niższe rachunki za wykorzystywane usługi pakietowe, łatwość dokonywania zakupów w ramach szerokiej sieci sprzedaży, zarówno poprzez kanały tradycyjne jak i elektroniczne, czy też uproszczony proces obsługi klienta.

Netia posiada rozbudowaną ogólnokrajową infrastrukturę sieci stacjonarnej. Infrastruktura ta stanowi wartościowe aktywum dla Grupy Polsat, dzięki któremu możemy zaoferować klientom nowe usługi oparte o technologie przewodowe nowej generacji. Możliwość elastycznego, efektywnego kosztowo i szybszego rozwoju zasięgu własnej sieci komórkowej, a także dostęp do wybranych obszarów kraju w oparciu o światłowody pozwala nam zaproponować klientom atrakcyjne warunki ofertowe w krótkim horyzoncie czasowym. Budowa podobnej co do skali sieci szkieletowej we własnym zakresie byłaby procesem długotrwałym.

Poza siecią szkieletową Netia posiada także dużą ogólnopolską sieć dostępową, obejmującą ponad 2,5 miliona lokalizacji w Polsce. Zapewnia to wsparcie dla rozwoju naszej sieci telekomunikacyjnej poprzez umożliwienie efektywnego kosztowo zwiększenia pojemności sieci komórkowej na gęsto zaludnionych obszarach, z korzyścią dla klientów.

Dzięki połączeniu zasobów Grupy Polsat i Netii możemy stworzyć elastyczną i kompleksową ofertę dla klientów biznesowych. Oferta B2B rozszerzonej Grupy Polsat może być ofertą w pełni konwergentną, a istniejąca infrastruktura stacjonarna Netii umożliwia zaoferowanie usług o wysokiej jakości bez konieczności finansowania dodatkowych kosztów związanych z przyłączeniem do sieci.

Co więcej, miejsca, w których znajdują się obecni klienci Netii, zarówno B2B jak i B2C, a także zasięg infrastruktury sieci dostępowej Netii otwiera przed nami nowy rynek, tj. duże miasta i obszary miejskie, czyli rynek do którego dostęp był dotychczas zarezerwowany głównie dla dużych operatorów sieci kablowych. W naszej opinii wejście Grupy Polsat na powyższy rynek wpłynie korzystnie na konkurencyjność, dostępność i atrakcyjność ofert na klientów.

4.4. Przegląd sytuacji operacyjnej Spółki

Spółka nie publikuje jednostkowych wskaźników operacyjnych w odniesieniu do swojej podstawowej działalności. Prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne (KPI) obejmują wyniki operacyjne Grupy Polsat z wyłączeniem wyników operacyjnych Grupy Netia, nad którą Cyfrowy Polsat zaczął sprawować kontrolę z dniem 22 maja 2018 roku.

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

Grupa przewiduje w przyszłości modyfikację kalkulacji wskaźnika ARPU celem dostosowania go do wymogów MSSF 15. Zastosowanie standardu MSSF 15 zmieni alokację pomiędzy przychodami ze sprzedaży sprzętu i przychodami z tytułu świadczenia usług (większa część całkowitego wynagrodzenia będzie przypisana do dostarczonego z góry sprzętu, wymagając wcześniejszego rozpoznania przychodu), co w efekcie doprowadzi do obniżenia poziomu ARPU. Po wdrożeniu standardu MSSF 15 raportowane ARPU kontraktowe wyniosłoby 84,0 zł w czwartym kwartale 2018 roku oraz 83,2 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku, co stanowi odpowiednio wzrost rok do roku o 2,6% i 2,8% w porównaniu do poziomu 81,9 zł w czwartym kwartale 2017 roku i 81,0 zł w czterech kwartałach 2017 roku.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia		Zmiana / %	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Zmiana / %
	2018	2017		2018	2017	
SEGMENT USŁUG ŚWIADCZONYCH KLIENTOM INDYWIDUALNYM I BIZNESOWYM						
Łączna liczba RGU (na koniec okresu) (kontraktowe+przedpłacone)	16.906.133	16.522.597	2,3%	16.906.133	16.522.597	2,3%
Usługi kontraktowe						
Łączna liczba RGU (na koniec okresu), w tym:	14.259.264	13.685.044	4,2%	14.259.264	13.685.044	4,2%
Płatna telewizja, w tym:	5.098.917	4.942.640	3,2%	5.098.917	4.942.640	3,2%
Multiroom	1.160.353	1.099.582	5,5%	1.160.353	1.099.582	5,5%
Telefonia komórkowa	7.345.213	6.932.676	6,0%	7.345.213	6.932.676	6,0%
Internet	1.815.134	1.809.728	0,3%	1.815.134	1.809.728	0,3%
Liczba klientów (na koniec okresu)	5.706.147	5.776.598	(1,2%)	5.706.147	5.776.598	(1,2%)
ARPU na klienta według MSSF 15 [PLN]	84,0	81,9	2,6%	83,2	81,0	2,8%
ARPU na klienta według MSR 18 [PLN]	90,5	89,0	1,7%	89,7	89,0	0,8%
Churn na klienta	7,6%	8,8%	(1,2 p.p.)	7,6%	8,8%	(1,2 p.p.)
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,50	2,37	5,5%	2,50	2,37	5,5%
Średnia liczba RGU, w tym:	14.159.632	13.596.202	4,1%	13.938.900	13.439.272	3,7%
Płatna telewizja, w tym:	5.070.219	4.905.839	3,4%	5.019.249	4.840.510	3,7%
Multiroom	1.149.795	1.082.951	6,2%	1.128.443	1.057.120	6,7%
Telefonia komórkowa	7.276.732	6.894.295	5,5%	7.109.421	6.822.690	4,2%
Internet	1.812.681	1.796.068	0,9%	1.810.230	1.776.072	1,9%
Średnia liczba klientów	5.708.353	5.781.207	(1,3%)	5.729.666	5.821.411	(1,6%)
Usługi przedpłacone						
Łączna liczba RGU (na koniec okresu), w tym:	2.646.869	2.837.553	(6,7%)	2.646.869	2.837.553	(6,7%)
Płatna telewizja	95.685	79.561	20,3%	95.685	79.561	20,3%
Telefonia komórkowa	2.423.774	2.579.613	(6,0%)	2.423.774	2.579.613	(6,0%)
Internet	127.410	178.379	(28,6%)	127.410	178.379	(28,6%)
ARPU na RGU [PLN]	20,3	20,1	1,0%	20,4	19,9	2,5%
Średnia liczba RGU, w tym:	2.745.638	2.851.766	(3,7%)	2.770.309	2.912.076	(4,9%)
Płatna telewizja	95.346	65.088	46,5%	70.357	59.457	18,3%
Telefonia komórkowa	2.511.226	2.601.552	(3,5%)	2.540.414	2.663.566	(4,6%)
Internet	139.066	185.126	(24,9%)	159.538	189.053	(15,6%)

Na dzień 31 grudnia 2018 roku łączna liczba usług świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym, jak i przedpłaconym wyniosła 16.906.133, co stanowi wzrost o 2,3% w skali roku. Należy podkreślić, że udział usług kontraktowych w ogólnej liczbie świadczonych przez nas usług systematycznie rośnie i na koniec czwartego kwartału 2018 roku osiągnął poziom 84,3%, wobec 82,8% odnotowanych na koniec czwartego kwartału 2017 roku. W dwunastu miesiącach

i czwartym kwartale 2018 roku odnotowaliśmy rok do roku wzrost liczby wszystkich naszych podstawowych usług świadczonych w modelu kontraktowym tj. płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz szerokopasmowego dostępu do Internetu. Jednocześnie po kilku kwartałach wyraźnej presji wynikającej z wprowadzenia regulacji prawnych obligujących klientów wszystkich sieci do rejestracji przedpłaconych kart SIM, obserwowaliśmy stabilizację liczby świadczonych przez nas usług przedpłaconych przy wysokim poziomie ARPU. W czwartym kwartale 2018 roku podjęliśmy natomiast decyzję o dołączeniu klientów korzystających z usług przedpłaconych świadczonych przez naszą spółkę zależną Aero 2 pod marką a2mobile do spółki Premium Mobile, w której posiadamy mniejszościowy udział. W związku z tym począwszy od czwartego kwartału 2018 roku usługi, z których korzystają klienci marki a2mobile nie są ujmowane w powyższym zestawieniu, podczas gdy uzyskujemy dodatkowe przychody hurtowe z obsługi ruchu generowanego przez tych klientów.

Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.706.147 na dzień 31 grudnia 2018 roku, co stanowi spadek o 1,2% w stosunku do liczby 5.776.598 klientów, których Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2017 roku. Na ubytek klientów kontraktowych wpływ miała przede wszystkim konsolidacja kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego, co znajduje odzwierciedlenie w rosnącym wskaźniku nasycenia RGU na jednego klienta (wzrost o 5,5% w ujęciu rocznym). Zgodnie z założeniami strategicznymi Grupa unika agresywnej polityki sprzedażowej na pojedynczych produktach, skupiając się na zwiększeniu poziomu lojalności klientów, szczególnie poprzez oferowanie szerokiego portfolio usług łączonych i budowie ARPU klienta kontraktowego.

Liczba usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 574.220, czyli o 4,2%, do 14.259.264 na dzień 31 grudnia 2018 roku z 13.685.044 na dzień 31 grudnia 2017 roku. Zaobserwowaliśmy wzrost liczby wszystkich rodzajów usług świadczonych w modelu kontraktowym. Liczba świadczonych usług w obszarze płatnej telewizji wyniosła 5.098.917 na dzień 31 grudnia 2018 roku, co stanowi wzrost o 156.277, czyli o 3,2%, w porównaniu z 4.942.640 na dzień 31 grudnia 2017 roku. Wzrost ten wynika głównie z rosnącej popularności usługi Multiroom (wzrost o blisko 61 tysięcy rok do roku, do około 1,2 mln RGU) oraz z dynamicznie rosnącej sprzedaży płatnych usług typu OTT. Liczba świadczonych kontraktowych usług telefonii komórkowej wzrosła o 412.537, czyli o 6,0%, osiągając poziom 7.345.213 na dzień 31 grudnia 2018 roku z 6.932.676 na dzień 31 grudnia 2017 roku. Jest to przede wszystkim efekt skutecznej realizacji strategii dosprzedaży usług do pojedynczego klienta oraz wprowadzenia do sprzedaży w lutym 2018 roku nowych, atrakcyjnych taryf adresowanych do klientów kontraktowych, jak również wysokiego popytu wśród klientów biznesowych na usługi m2m. Liczba świadczonych kontraktowych usług dostępu do szerokopasmowego Internetu na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 1.815.134, tj. o 5.406, czyli o 0,3% więcej niż na dzień 31 grudnia 2017 roku, kiedy świadczyliśmy 1.809.728 takich usług. Wolniejsza dynamika wzrostu związana jest m.in. ze stopniowym nasycaniem się rynku usługami dedykowanego mobilnego dostępu do Internetu oraz systematycznie rosnącą popularnością transmisji danych w taryfach telefonii komórkowej (smartfony). Na dzień 31 grudnia 2018 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,50 usług kontraktowych, tj. o 5,5% więcej w porównaniu do 2,37 na dzień 31 grudnia 2017 roku. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym naszym flagowym produktem smartDOM, do którego sukcesywnie dołączamy kolejne produkty, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii dążymy do maksymalizacji przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług do bazy naszych klientów w ramach oferty usług łączonych, co pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego. W 2018 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 0,8% do 89,7 zł z 89,0 zł w 2017 roku. W czwartym kwartale 2018 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,7% do 90,5 zł w porównaniu z poziomem 89,0 zł w czwartym kwartale 2017 roku. Przy zastosowaniu aktualnie obowiązujących standardów rachunkowości (MSSF 15) ARPU na klienta kontraktowego wzrosło o 2,8% do 83,2 zł w 2018 roku z poziomu 81,0 zł w 2017 roku oraz o 2,6% do 84,0 zł w czwartym kwartale 2018 roku wobec 81,9 zł za czwarty kwartał 2017 roku.

Wskaźnik odpływu klientów (churn) spadł o 1,2 p.p. do poziomu 7,6% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 31 grudnia 2018 roku w porównaniu do 8,8% w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 roku. Jest to przede wszystkim efekt wysokiej lojalności naszych klientów usług łączonych, co jest efektem skutecznej realizacji strategii multiplay.

Nasza oferta usług łączonych, oparta o mechanizm udzielania atrakcyjnych rabatów na każdy dodatkowy produkt lub usługę z portfolio Grupy, cieszy się niesłabnącym zainteresowaniem i odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży, co pozytywnie przekłada się na poziom wskaźnika churn, wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta oraz ARPU klienta kontraktowego. Jest ona także najlepiej rozpoznawalną ofertą konwergentną na rynku (według badania GFK ze stycznia 2018 roku). Na koniec grudnia 2018 roku z oferty usług łączonych korzystało już 1.795.984 klientów, co stanowi wzrost o 285.269 klientów, czyli o 18,9% rok do roku. Oznacza to, że na koniec grudnia 2018 roku nasycenie naszej bazy klientów kontraktowych usługami łączonymi kształtowało się na poziomie 31,5%. Ta grupa klientów posiadała na dzień 31 grudnia 2018 roku łącznie 5.384.855 usług (RGU) – o 865.094, czyli 19,1%, więcej niż rok wcześniej. W pierwszym kwartale 2018

roku znieśliśmy progi wejścia do programu smartDOM, udostępniając tym samym ofertę usług łączonych wszystkim klientom na identycznych warunkach, co przełożyło się korzystnie na dynamikę wzrostu bazy klientów usług multiplay i poziom ARPU dla całej bazy. Mając na uwadze długoterminowy cel Grupy, jakim jest maksymalizacja przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług, nasza oferta multiplay doskonale wpisuje się w realizację strategii.

Usługi przedpłacone

Liczba świadczonych przez nas aktywnych usług przedpłaconych spadła o 190.684, czyli o 6,7% do 2.646.869 na dzień 31 grudnia 2018 roku z 2.837.553 na dzień 31 grudnia 2017 roku. Dążymy do zwiększenia liczby klientów korzystających z naszych usług kontraktowych m.in. poprzez zachęcanie klientów usług przedpłaconych do wyboru taryf kontraktowych. Ponadto, w czwartym kwartale 2018 roku podjęliśmy decyzję o dołączeniu klientów korzystających z usług przedpłaconych świadczonych przez Aero 2, naszą spółkę zależną, pod marką a2mobile do spółki Premium Mobile, w której posiadamy mniejszościowy udział. W związku z tym począwszy od czwartego kwartału 2018 roku usługi, z których korzystają klienci marki a2mobile nie są ujmowane w powyższym zestawieniu, podczas gdy uzyskujemy dodatkowe przychody hurtowe z obsługi ruchu generowanego przez tych klientów. Równocześnie dzięki postępującemu ujednoliceniu cen pomiędzy taryfami dla usług kontraktowych i przedpłaconych, istotna część klientów decyduje się skorzystać z oferty usług kontraktowych.

W 2018 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid (APRU) wzrósł o 2,5% do 20,4 zł z 19,9 zł w 2017 roku. W czwartym kwartale 2018 roku ARPU na RGU prepaid wyniosło 20,3 zł w porównaniu do 20,1 zł w czwartym kwartale 2017 roku.

4.5. Objaśnienie kluczowych pozycji z 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 wynajem dekodерów;
- (v) opłat aktywacyjnych;
- (vi) kar umownych; oraz
- (vii) opłat za usługi dodatkowe.

Całkowity przychód z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji cyfrowej oraz z usług telekomunikacyjnych zależy od liczby klientów oraz ilości świadczonych dla nich usług, jak również od wysokości opłat za oferowane pakiety programowe i telekomunikacyjne oraz od ilości usług dodatkowych świadczonych naszym klientom w danym okresie. Opłaty aktywacyjne naliczane są w momencie aktywacji usług i rozliczane w okresie trwania umowy.

Przychody hurtowe

Na nasze przychody hurtowe składają się:

- (i) przychody z reklamy i sponsoringu;
- (ii) przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału; oraz
- (iii) przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

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

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Na pozostałe przychody ze sprzedaży składają się m.in. przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń, przychody z odsetek od sprzedaży ratalnej 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 przede wszystkim z kosztów licencji programowych, które 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.

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 dekodерów i innego sprzętu udostępnionego naszym klientom;
- (ii) amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn;
- (iii) amortyzacja wartości niematerialnych i oprogramowania;
- (iv) utrata wartości aktywów trwałych oraz
- (v) 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 utrzymania systemów IT;
- (ii) koszty najmu pojemności transponderów;
- (iii) opłaty za system warunkowego dostępu, obliczane na podstawie liczby aktywnych kart;
- (iv) koszty opłat międzyoperatorskich;
- (v) 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 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 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) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;
- (iii) koszt utrzymania nieruchomości;
- (iv) podatki i opłaty;
- (v) koszty licencji na znaki towarowe; oraz
- (vi) 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 Spółki.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, odsetki płatne przez Spółkę (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, 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), koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu zadłużenia, oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i obligacji oraz dyskonto od zobowiązania.

4.6. Przegląd sytuacji finansowej Spółki

Omówienie wyników finansowych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku zostało dokonane na podstawie sprawozdania finansowego za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz na podstawie analiz własnych.

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

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

w rachunku zysków i strat z okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku zostały przedstawione zgodnie z obowiązującymi od 1 stycznia 2018 roku standardami MSSF 9 i MSSF 15.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku ze względu na połączenie Spółki ze spółką Eileme 1 AB (publ) w dniu 28 kwietnia 2018 roku, na połączenie Spółki ze spółką Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2018 roku oraz na połączenie Spółki ze spółką Metelem Holding Company Limited w dniu 7 kwietnia 2017 roku. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na zaburzenie porównywalności zaprezentowanych poniżej danych jest retrospektywne zastosowanie od 1 stycznia 2018 roku standardów MSSF 9 i MSSF 15 przy jednoczesnym braku przekształcenia danych porównawczych.

4.6.1. Analiza rachunku zysków i strat

w mln PLN	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia			
	2018	2017	Zmiana	
	dane wg MSSF 15	dane wg MSR 18	[mln PLN]	[%]
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, usług i materiałów	2.354,5	2.280,3	74,2	3,3%
Koszty operacyjne	(1.978,5)	(1.994,8)	16,3	(0,8%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	6,4	3,9	2,5	64,1%
Zysk z działalności operacyjnej	382,4	289,4	93,0	32,1%
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	282,6	452,2	(169,6)	(37,5%)
Koszty finansowe, netto	(80,1)	(84,4)	4,3	(5,1%)
Zysk brutto za okres	584,9	657,2	(72,3)	(11,0%)
Podatek dochodowy	(96,4)	(51,2)	(45,2)	88,3%
Zysk netto za okres	488,5	606,0	(117,5)	(19,4%)
EBITDA	576,6	503,8	72,8	14,5%
marża EBITDA	24,5%	22,1%	-	-

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 74,2 mln zł, czyli o 3,3%, do 2.354,5 mln zł w 2018 roku wobec 2.280,3 mln zł w 2017 roku. Na poziom przychodów wpłynęły czynniki opisane poniżej.

w mln PLN	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia			
	2018	2017	Zmiana	
	dane wg MSSF 15	dane wg MSR 18	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	2.175,8	2.134,4	41,4	1,9%
Przychody hurtowe	98,8	67,8	31,0	45,7%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	29,5	33,4	(3,9)	(11,7%)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	50,4	44,7	5,7	12,8%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, usług i materiałów	2.354,5	2.280,3	74,2	3,3%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 41,4 mln zł, czyli o 1,9%, do 2.175,8 mln zł w 2018 roku z 2.134,4 mln zł w 2017 roku. Motorem wzrostu były wyższe przychody z usług płatnej telewizji, wynikające z migracji klientów na wyższe pakiety, a także z rosnącej liczby świadczonych usług, w szczególności Multiroom oraz płatnych pakietów OTT.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 31,0 mln zł, czyli o 45,7%, do 98,8 mln zł w 2018 roku z 67,8 mln zł w 2017 roku. Na wzrost tej pozycji wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody z usług emisji i transmisji sygnału, co związane było głównie z wyższymi przychodami z tytułu wynajmu użytkowanego przez nas transpondera.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 3,9 mln zł, czyli 11,7%, do 29,5 mln zł w 2018 roku z 33,4 mln zł w 2017 roku głównie na skutek niższego wolumenu sprzedaży urządzeń końcowych, co znalazło swoje odzwierciedlenie również w niższym koszcie własnym sprzedanego sprzętu.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 5,7 mln zł, czyli o 12,8%, do 50,4 mln zł w 2018 roku z 44,7 mln zł w 2017 roku, głównie w wyniku ujęcia wyższych przychodów ze świadczenia usług na rzecz innych spółek z Grupy Polsat po dokonaniu centralizacji wybranych funkcji back-office w ramach Grupy.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne spadły o 16,3 mln zł, czyli o 0,8%, do 1.978,5 mln zł w 2018 roku z poziomu 1.994,8 mln zł w 2017 roku. Na poziom kosztów wpłynęły czynniki opisane poniżej.

w mln PLN	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		Zmiana	
	2018	2017	[mln PLN]	[%]
	dane wg MSSF 15	dane wg MSR 18		
Koszty kontentu	628,9	586,2	42,7	7,3%
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	565,9	577,8	(11,9)	(2,1%)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	311,1	323,3	(12,2)	(3,8%)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	194,2	214,4	(20,2)	(9,4%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	119,2	107,5	11,7	10,9%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	30,6	34,1	(3,5)	(10,3%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	9,9	13,8	(3,9)	(28,3%)
Inne koszty	118,7	137,7	(19,0)	(13,8%)
Koszty operacyjne	1.978,5	1.994,8	(16,3)	(0,8%)

Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 42,7 mln zł, czyli o 7,3%, do 628,9 mln zł w 2018 roku z 586,2 mln zł w 2017 roku. Wzrost ten spowodowany był głównie ujęciem wyższych kosztów licencji programowych, co wynika z migracji naszych klientów na wyższe pakiety płatnej telewizji.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich spadły o 11,9 mln zł, czyli o 2,1%, do 565,9 mln zł w 2018 roku z 577,8 mln zł w 2017 roku. Wyższy koszt najmu pojemności transponderów satelitarnych został skompensowany obniżeniem kosztu zakupu pojemności sieci mobilnej od naszej spółki zależnej Polkomtel.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 12,2 mln zł, czyli o 3,8%, do 311,1 mln zł w 2018 roku z 323,3 mln zł w 2017 roku w efekcie spadku kosztów dystrybucji i logistyki oraz spadku kosztów obsługi i utrzymania klienta.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 20,2 mln zł, czyli o 9,4%, do 194,2 mln zł w 2018 roku z 214,4 mln zł w 2017 roku, m.in. w wyniku niższych kosztów amortyzacji sprzętu udostępnionego klientom naszej platformy satelitarnej.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 11,7 mln zł, czyli o 10,9%, do 119,2 mln zł w 2018 roku z 107,5 mln zł w 2017 roku, co było wynikiem m.in. wzrostu średniego wynagrodzenia w przeliczeniu na etat (wraz z rezerwą na premie) oraz większego zakresu szkoleń dla pracowników.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 3,5 mln zł, czyli o 10,3%, do 30,6 mln zł w 2018 roku z 34,1 mln zł w 2017 roku na skutek niższego wolumenu sprzedanych urządzeń końcowych.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 3,9 mln zł, czyli o 28,3%, do 9,9 mln zł w 2018 roku z 13,8 mln zł w 2017 roku.

Inne koszty

Inne koszty spadły o 19,0 mln zł, czyli o 13,8%, do 118,7 mln zł w 2018 roku z 137,7 mln zł w 2017 roku, m.in. w wyniku ujęcia niższych kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne, netto

Pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 6,4 mln zł w 2018 roku w porównaniu do 3,9 mln zł pozostałych przychodów operacyjnych netto w 2017 roku.

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

Zysk z działalności inwestycyjnej, netto wyniósł 282,6 mln zł w 2018 roku i był niższy o 169,6 mln zł, czyli o 37,5%, wobec zysku z działalności inwestycyjnej, netto na poziomie 452,2 mln zł w 2017 roku przede wszystkim w wyniku niższych dywidend otrzymanych od spółek zależnych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe netto wyniosły 80,1 mln zł w 2018 roku i spadły o 4,3 mln zł, czyli o 5,1%, w porównaniu do 84,4 mln zł w 2017 roku. W marcu 2018 roku renegotjowaliśmy warunki Połączonej Umowy Kredytowej, czego skutkiem było m.in. wydłużenie okresu obowiązywania umowy. Wpłynęło to na jednorazowe niegotówkowe obniżenie kosztów finansowych, wynikające z wydłużenia okresu amortyzacji kosztów pozyskania finansowania poniesionych w 2015 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wyniósł 96,4 mln zł w 2018 roku i wzrósł o 45,2 mln zł, czyli o 88,3%, w porównaniu do 51,2 mln zł w 2017 roku.

Zysk netto za okres

W efekcie wyżej opisanych zmian zysk netto Spółki zmniejszył się o 117,5 mln zł, czyli o 19,4%, do 488,5 mln zł w 2018 roku z 606,0 mln zł w 2017 roku.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 72,8 mln zł, czyli o 14,5%, do 576,6 mln zł w 2018 roku z 503,8 mln zł w 2017 roku. Marża EBITDA zwiększyła się o 2,4 p.p. do 24,5% w 2018 roku z 22,1% w 2017 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Spółce, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwale nieobecności, wyniosło 761 etatów w 2018 roku, co stanowi spadek o 31 etatów, tj. o 3,9% w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w 2017 roku na poziomie 792 etatów

4.6.2. Analiza bilansu Spółki

Na dzień 31 grudnia 2018 roku nasza suma bilansowa wynosiła 13.833,6 mln zł i wzrosła o 296,8 mln zł, czyli o 2,2%, z poziomu 13.536,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Aktywa

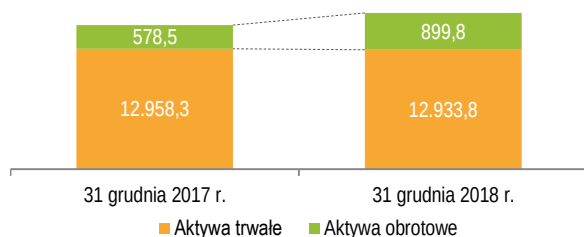
[mln PLN]	31 grudnia 2018 dane wg MSSF 15	31 grudnia 2017 dane wg MSR 18	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Zestawy odbiorcze	299,1	357,9	(58,8)	(16,4%)
Inne rzeczowe aktywa trwałe	116,4	114,6	1,8	1,6%
Wartość firmy	197,0	197,0	-	-
Marki	7,8	-	7,8	n/d
Inne wartości niematerialne	63,1	66,3	(3,2)	(4,8%)
Nieruchomości inwestycyjne	40,5	36,3	4,2	11,6%
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	12.151,8	12.125,5	26,3	0,2%
<i>w tym udziały w jednostce stowarzyszonej</i>	4,5	638,7	(634,2)	(99,3%)
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	34,4	33,1	1,3	3,9%
Inne aktywa długoterminowe, w tym	23,7	27,6	(3,9)	(14,1%)
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	-	0,2	(0,2)	(100,0%)
Aktywa trwałe razem	12.933,8	12.958,3	(24,5)	(0,2%)
Aktywa z tytułu kontraktów	179,7	-	179,7	100,0%
Zapasy	130,2	65,6	64,6	98,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	149,6	273,9	(124,3)	(45,4%)
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,3	0,8	(0,5)	(62,5%)
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	75,9	75,0	0,9	1,2%
Pozostałe aktywa obrotowe	105,8	133,7	(27,9)	(20,9%)
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	-	0,4	(0,4)	(100,0%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	258,3	29,5	228,8	775,6%
Aktywa obrotowe razem	899,8	578,5	321,3	55,5%
Aktywa razem	13.833,6	13.536,8	296,8	2,2%

Na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 12.933,8 mln zł i 12.958,3 mln zł i stanowiły odpowiednio 93,5% i 95,7% całości aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 899,8 mln zł i 578,5 mln zł i stanowiły w odpowiednio 6,5% i 4,3% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 299,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku, co stanowi spadek o 58,8 mln zł, czyli o 16,4%, wobec 357,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Zmiana stanu aktywów [mln zł]



Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 1,8 mln zł, czyli o 1,6%, do 116,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku z 114,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2017.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wyniosła 197,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku rozpoznaliśmy wartość marek w kwocie 7,8 mln zł w wyniku połączenia Spółki z jej spółką zależną.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 63,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku, co stanowi spadek o 3,2 mln zł, czyli o 4,8%, w porównaniu do 66,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Spadek ten wynika głównie z ujęcia amortyzacji za 2018 rok, co zostało częściowo skompensowane nakładami na zakup i rozwój oprogramowania.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wzrosła o 4,2 mln zł, czyli o 11,6%, do 40,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku z 36,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, m.in. w związku z budową nowego studia specjalnie zaprojektowanego z myślą o rozgrywkach Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy UEFA.

Wartość udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wyniosła 12.151,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku i pozostała na zbliżonym poziomie wobec 12.125,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 2,2 mln zł, czyli o 2,0%, do 110,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku z 108,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 23,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku i spadła o 3,9 mln zł, czyli o 14,1%, w porównaniu do 27,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku w wyniku ujęcia niższych długoterminowych należności z tytułu dostaw i usług.

Wartość aktywów z tytułu kontraktów wyniosła 179,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku. Pozycja ta została rozpoznana po raz pierwszy na dzień 1 stycznia 2018 roku w wyniku zastosowania standardu MSSF 15 i odzwierciedla prawo Spółki do przyszłego wynagrodzenia za produkty lub usługi przekazane już klientowi.

Wartość stanu zapasów wzrosła o 64,6 mln zł, czyli o 98,5%, do 130,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku z 65,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, przede wszystkim z powodu wyższego stanu zapasów sprzętu dla użytkowników końcowych oraz wzrostu zapasów części zamiennych wykorzystywanych przy produkcji dekodów do odbioru płatnej telewizji.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła 149,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku i spadła o 124,3 mln zł, czyli o 45,4%, z 273,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, m.in. w wyniku niższych należności handlowych od podmiotów niepowiązanych.

Należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 0,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku wobec poziomu 0,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

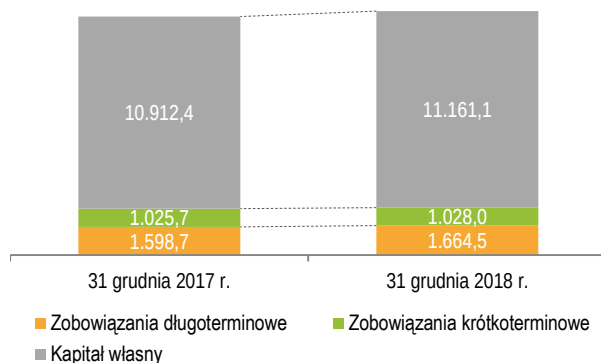
Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 105,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku, co stanowi spadek o 27,9 mln zł, czyli o 20,9%, w porównaniu do 133,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Zmiana ta była głównie wynikiem spadku wartości innych rozliczeń międzyokresowych kosztów, związanego z częściowym wykorzystaniem dokonanych przedpłat z tytułu umowy zawartej z Polkomtel i dotyczącej świadczenia usług transmisji danych.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrosła o 228,8 mln zł do 258,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku z 29,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Pasywa

[mIn PLN]	31 grudnia 2018 dane wg MSSF 15	31 grudnia 2017 dane wg MSR 18	Zmiana	
			[mIn PLN]	[%]
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	-	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,6)	0,1	(0,7)	(700,0%)
Zyski zatrzymane	3.962,1	3.712,7	249,4	6,7%
Kapitał własny razem	11.161,1	10.912,4	248,7	2,3%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	572,4	535,0	37,4	7,0%
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	976,0	975,7	0,3	0,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,0	-	1,0	n/d
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	93,5	83,4	10,1	12,1%
Przychody przyszłych okresów	-	3,2	(3,2)	(100,0%)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	1,6	1,4	0,2	14,3%
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,1</i>	<i>-</i>	<i>0,1</i>	<i>n/d</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	1.644,5	1.598,7	45,8	2,9%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	386,2	379,9	6,3	1,7%
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	42,3	42,5	(0,2)	(0,5%)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,2	-	0,2	n/d
Zobowiązania z tytułu kontraktów	237,1	-	237,1	n/d
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	312,9	351,5	(38,6)	(11,0%)
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,7</i>	<i>0,5</i>	<i>0,2</i>	<i>40,0%</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	46,5	19,5	27,0	138,5%
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2,8	2,4	0,4	16,7%
Przychody przyszłych okresów	-	229,9	(229,9)	(100,0%)
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.028,0	1.025,7	2,3	0,2%
Zobowiązania razem	2.672,5	2.624,4	48,1	1,8%
Pasywa	13.833,6	13.536,8	296,8	2,2%

Zmiana stanu pasywów [mln zł]



Wartość kapitału własnego wzrosła o 248,7 mln zł, czyli o 2,3%, do 11.161,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku z 10.912,4 mln zł na 31 grudnia 2017 roku głównie w wyniku wypracowania zysku za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku w wysokości 488,5 mln zł, co zostało częściowo zniwelowane w efekcie połączenia ze spółką Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 1.644,5 mln zł i 1.598,7 mln zł, co stanowiło odpowiednio 61,5% i 60,9% ogółu zobowiązań Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 1.028,0 mln zł i 1.025,7 mln zł, co stanowiło odpowiednio 38,5% i 39,1% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) wzrosła o 43,7 mln zł, czyli 4,8%, do 958,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku z 914,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, co było głównie efektem wzrostu zadłużenia z tytułu Kredytu Rewolwingowego.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) wyniosła 1.018,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku i pozostała na zbliżonym poziomie wobec 1.018,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowego) wyniosła o 1,2 mln zł dzień 31 grudnia 2018 roku wobec ich zerowego salda na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 10,1 mln zł, czyli o 12,1%, do 93,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku z 83,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Pozycja ta podlegała korekcie w związku z zastosowaniem standardu MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 1,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku wobec 1,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu kontraktów wyniosła 237,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku. Pozycja ta została rozpoznana po raz pierwszy na dzień 1 stycznia 2018 roku w wyniku zastosowania standardu MSSF 15.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 312,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku, co stanowi spadek o 38,6 mln zł, czyli o 11,0%, w stosunku do 351,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim niższym poziomem rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wyniosła 46,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku wobec 19,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość kaucji otrzymanych za wydany sprzęt wyniosła 2,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku i pozostała na zbliżonym poziomie wobec kwoty 2,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 0 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku w porównaniu do 233,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Pozycja ta podlegała korekcie w związku z zastosowaniem standardu MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku.

4.6.3. Analiza przepływów pieniężnych Spółki

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane dotyczące przepływów pieniężnych Spółki za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

[mln PLN]	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		Zmiana	
	2018	2017	[mln PLN]	[%]
	(dane według MSSF 15)	(dane według MSR 18)		
Zysk netto za okres	488,5	606,0	(117,5)	(19,4%)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	350,8	429,9	(79,1)	(18,4%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(87,5)	(290,4)	202,9	69,9%
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	(38,5)	(29,6)	(8,9)	(30,1%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(34,9)	(388,5)	353,6	91,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	29,5	278,8	(249,3)	(89,4%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	258,3	29,5	228,8	775,6%

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 350,8 mln zł w 2018 roku i spadła o 79,1 mln zł, czyli o 18,4%, wobec 429,9 mln zł w 2017 roku.

Wyższy niż w okresie porównawczym poziom wygenerowanego wyniku EBITDA oraz niższy poziom wydatków na zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym pozwolił częściowo skompensować wzrost poziomu zapasów oraz wyższą kwotę zapłaconego podatku dochodowego.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 87,5 mln zł w 2018 roku i była niższa o 202,9 mln zł, czyli o 69,9%, w porównaniu do 290,4 mln zł w 2017 roku. Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na zmianę salda środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w 2018 roku był wyższy o 252,1 mln zł efekt połączenia Spółki z jednostkami zależnymi.

W 2018 roku Spółka poniosła wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 38,5 mln zł, co stanowi wzrost o 8,9 mln zł, czyli o 30,1% wobec kwoty 29,6 mln zł w 2017 roku. W 2018 wydatki te obejmowały m.in. inwestycje związane z zakupem urządzeń i oprogramowania na potrzeby rozwoju naszych usług, w tym serwisów OTT, modernizacją naszej infrastruktury nadawczej oraz budową nowego studia zaprojektowanego z myślą o rozgrywkach sportowych.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 34,9 mln zł w 2018 roku i była niższa o 353,6 mln zł, czyli o 91,0%, w porównaniu do poziomu 388,5 mln zł w 2017 roku. W 2018 roku spółka zaciągnęła dodatkowe zadłużenie z tytułu Kredytu Rewolwingowego w kwocie 150,0 mln zł netto przy jednoczesnym wstrzymaniu dokonywania spłat w ramach Połączonej Umowy Kredytów. Jednocześnie ponosiliśmy koszty bieżącej obsługi naszego zadłużenia, jak również ponieśliśmy jednorazowe koszty związane ze zmianą warunków Połączonej Umowy Kredytów.

4.6.4. Płynność i zasoby kapitałowe

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

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

Ze względu na specyfikę i konstrukcję Połączonej Umowy Kredytowej, z której korzysta Spółka w ramach Grupy Polsat, nie jest zasadne rozważanie zadłużenia Spółki w ujęciu jednostkowym. Wobec powyższego poniższe opisy i informacje dotyczą zadłużenia na poziomie Grupy Kapitałowej, przy czym wskazujemy, tam gdzie jest to zasadne, które informacje odnoszą się bezpośrednio do Spółki.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku.

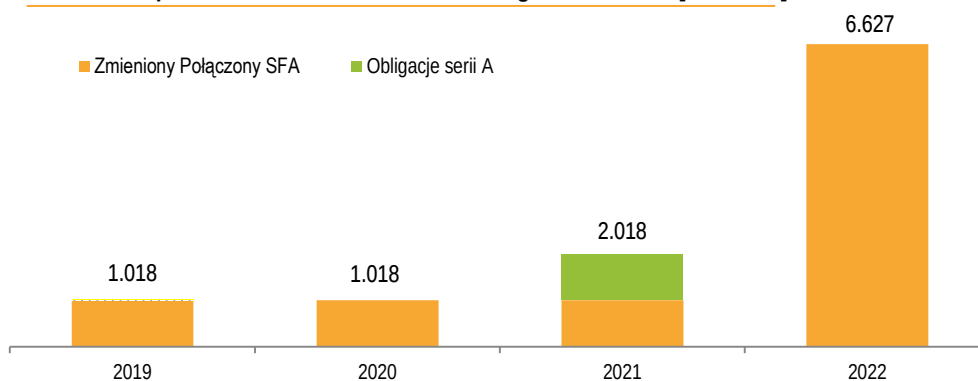
	Wartość bilansowa na 31 grudnia 2018 roku [mln PLN]	Odsetki / kupon / dyskonto	Data zapadalności
Połączony Kredyt Terminowy, w tym:	10.198,5	WIBOR + marża	2022 ⁽¹⁾
Kredyt Rewolwingowy	600,0	WIBOR + marża	
Obligacje Serii A	1.018,3	WIBOR + 2,5%	2021
Leasing i inne	42,1	-	-
Zadłużenie brutto	11.258,9	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽²⁾	(1.178,7)	-	-
Zadłużenie netto	10.080,2	-	-
EBITDA LTM ⁽³⁾	3.697,7	-	-
Zadłużenie netto / EBITDA LTM	2,73	-	-
Średni ważony koszt odsetek ⁽⁴⁾	3,3%		

- 1) Po uwzględnieniu zapisów drugiej umowy zmieniającej Połączoną Umowę Kredytów z dnia 2 marca 2018 r.
- 2) Pozycja zawiera wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania oraz lokat krótkoterminowych.
- 3) Zgodnie z wymogami Połączonej Umowy Kredytowej, EBITDA LTM uwzględnia wartość EBITDA obliczoną w oparciu o standard MSSF 15. Jednocześnie definicja przyjęta w ramach Połączonej Umowy Kredytowej wyłącza efekty wprowadzenia standardu MSSF 16, który zacznie obowiązywać począwszy od 1 stycznia 2019 r. Wykluczenie dotyczy zarówno kalkulacji EBITDA LTM, jak również kalkulacji wartości długu.
- 4) Prospektywny średni ważony koszt odsetkowy Połączonego Kredytu Terminowego (wraz z Kredytem Rewolwingowym) oraz Obligacji Serii A, wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku przy WIBOR 1M na poziomie 1,64% i WIBOR 6M 1,79%, nie uwzględniając instrumentów zabezpieczających.

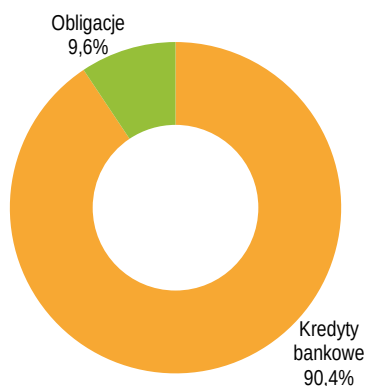
W związku z zawarciem w dniu 2 marca 2018 roku drugiej umowy zmieniającej Połączoną Umowę Kredytów zmianie uległ termin ostatecznej spłaty Kredytu Terminowego i w konsekwencji także harmonogram jego spłaty. Wydłużony harmonogram spłat przełożył się m.in. na zamrożenie spłat rat kapitałowych w 2018 roku.

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności zadłużenia Grupy Polsat (wyrażonego w wartościach nominalnych, z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego i leasingu), jak również jego strukturę rodzajową i walutową na dzień 31 grudnia 2018 roku.

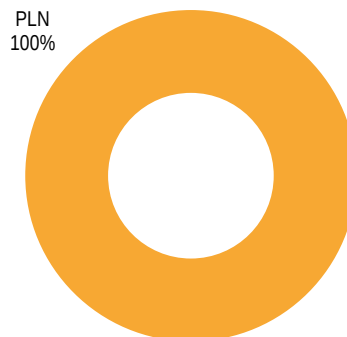
Struktura zapadalności zadłużenia na dzień 31 grudnia 2018 r. [mln PLN]



Struktura rodzajowa zadłużenia na dzień 31 grudnia 2018 r.



Struktura walutowa zadłużenia na dzień 31 grudnia 2018 r.



W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikające z płatności odsetek naliczanych w oparciu o zmienną stopę procentową od Połączonego SFA z późniejszymi zmianami, aktywnie stosujemy strategię hedgingową opartą o instrumenty pochodne, w szczególności swapy (IRS). Na dzień 31 grudnia 2018 roku otwarte przez spółki z Grupy transakcje zabezpieczające zmiany stopy procentowej WIBOR opiewały maksymalnie na łączną kwotę 3.500,0 mln zł i zapadały w różnych okresach w latach 2019-2021. Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2018 roku spółki z Grupy mają zawartą jedną transakcję na kwotę 250,0 mln zł rozpoczynającą się w marcu 2019 roku oraz dwie transakcje na łączną kwotę 500,0 mln zł rozpoczynające się w czerwcu 2019, wszystkie zapadające w różnych okresach w 2021 roku.

Istotne umowy finansowania zawarte przez spółki z Grupy

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

Połączona Umowa Kredytów

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

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

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

Środki pozyskane w ramach Umowy Kredytów CP zostały wykorzystane przez Spółkę w szczególności na spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów (ang. *Senior Facilities Agreement*) z dnia 11 kwietnia 2014 roku, zawartej m.in.

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

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

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

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

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

Połączona Umowa Kredytów przewiduje ustanowienie przez Spółkę oraz inne podmioty z Grupy, w określonych przypadkach, zabezpieczeń spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie. W szczególności zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i jej wybranych spółek zależnych, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych dla Spółki oraz jej wybranych spółek zależnych, zastawy zwykłe oraz rejestrowe na wybranych znakach towarowych, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych Spółki, które będą rządzone prawem obcym. Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 4.6.6. niniejszego Sprawozdania - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Przegląd sytuacji finansowej Spółki – Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji*.

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

kredytodawców z tytułu Połączonej Umowy Kredytów) zostanie ustanowione takie samo zabezpieczenie na zasadach równorzędności (*pari passu*).

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

Połączona Umowa Kredytów przewiduje udzielenie przez podmioty z Grupy na rzecz każdej ze stron finansujących Połączonej Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Połączoną Umową Kredytów, gwarancji (ang. *guarantee*) 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.

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

W dniu 19 lipca 2018 roku do Połączonej Umowy Kredytów przystąpiła jako dodatkowy kredytobiorca oraz dodatkowy poręczyciel Netia. Przystąpienie przez Netię do Połączonej Umowy Kredytów nastąpiło w oparciu o uchwałę Zarządu Netii z dnia 13 czerwca 2018 roku, o której Netia informowała w raporcie bieżącym nr 35/2018 z dnia 13 czerwca 2018 roku.

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

Obligacje Serii A wyemitowane przez Cyfrowy Polsat

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

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

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

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

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Spółka ma w każdym czasie prawo do przeprowadzenia przedterminowego wykupu całość lub część Obligacji, przy czym wykup nie może dotyczyć Obligacji stanowiących mniej niż 10% łącznej wartości

nominalnej Obligacji Serii A. Przedterminowy wykup może nastąpić według wartości nominalnej Obligacji wraz z narosłymi odsetkami.

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.

W dniu 24 października 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podjęcia wstępnych działań związanych z potencjalnym refinansowaniem zadłużenia z tytułu wyemitowanych przez Spółkę Obligacji Serii A o łącznej wartości nominalnej 1.000 mln zł, zapadających w dniu 21 lipca 2021 roku. Spółka informowała o przedmiotowej uchwale Zarządu raportem bieżącym nr 32/2018 z dnia 24 października 2018 roku.

Zamiarem Spółki jest dokonanie oceny w zakresie możliwości refinansowania Obligacji Serii A celem obniżenia kosztów ponoszonych przez Spółkę w związku z obsługą zadłużenia z ich tytułu.

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

Ostateczna decyzja dotycząca ustanowienia programu oraz jego warunków zostanie podjęta na etapie podejmowania odpowiedniej uchwały przez Zarząd Spółki, o czym Spółka poinformuje w drodze odrębnego raportu bieżącego.

Zobowiązania umowne

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2018 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 2,5 mln zł (0,4 mln złotych na dzień 31 grudnia 2017). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 mln złotych na dzień 31 grudnia 2018 roku (0,3 mln złotych na dzień 31 grudnia 2017).

Ratingi

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

Agencja ratingowa	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
Moody's Investor Service	Ba2 / pozytywna	Ba2 / stabilna	08.08.2017
S&P Global Ratings	BB+/ pozytywna	BB+/ pozytywna	18.12.2018

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

W dniu 18 grudnia 2018 r. agencja S&P potwierdziła ocenę ratingową Grupy na poziomie BB+ zmieniając jego perspektywę ze stabilnej do pozytywnej. W uzasadnieniu agencja S&P podała, że podwyższenie perspektywy odzwierciedla w szczególności jej opinię, że Grupa ma możliwości i intencję redukcji w ciągu 2019 roku wskaźnika zadłużenia (obliczanego zgodnie z definicją własną S&P) do EBITDA poniżej poziomu 3,0x dzięki spodziewanemu organicznemu wzrostowi przychodów oraz konsolidacji grupy Netia. S&P oczekuje organicznego wzrostu przychodów Grupy w 2019 roku ze względu na: (i) poszerzenie treści sportowych premium w segmencie płatnej telewizji, (ii) wzrost przychodów z reklamy oraz (iii) stabilizację przychodów w segmencie telefonii komórkowej. Zdaniem S&P, akwizycja Netii dodatkowo wzmacnia pozycję Grupy jako polskiego operatora telekomunikacyjnego oferującego pełen zakres usług konwergentnych. Jednocześnie S&P spodziewa się utrzymania przez Grupę strumienia wolnych przepływów środków pieniężnych (*FOCF*) na poziomie ok. 1,5 mld zł, pomimo tymczasowego zwiększenia nakładów inwestycyjnych na modernizację sieci dostępowej Netii. S&P widzi możliwość podniesienia ratingu Grupy o jeden poziom w okresie najbliższych 12 miesięcy, jeśli Grupa obniży poziom wskaźnika skorygowanego zadłużenia do EBITDA poniżej 3,0x oraz utrzyma proporcję wolnych przepływów środków pieniężnych do zadłużenia powyżej pułapu 15% w wyniku umiarkowanego wzrostu przychodów i EBITDA. Z kolei wycofanie pozytywnej perspektywy ratingu mogłoby nastąpić w przypadku utrzymania przez Grupę wskaźnika skorygowanego zadłużenia do EBITDA na poziomie powyżej 3x, co mogłoby być skutkiem braku organicznego wzrostu przychodów, wyższych niż zakładane nakładów inwestycyjnych na modernizację sieci Netii lub wyższej niż spodziewana dystrybucji środków do akcjonariuszy.

4.6.5. 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, Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Aero 2, Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej: PL 2014 Sp. z o.o.) oraz Plus Flota Sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w, Telewizja Polsat (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 236.946.700 zł), Polkomtel (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.360.069.800 zł), oraz Aero 2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 91.958.700 zł), dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach; udziały obciążone zastawami reprezentują 100% kapitału zakładowego każdej ze spółek i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (iii) zastaw finansowy i rejestrowy na akcjach w Netia S.A. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 110.702.441 zł), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z akcji w wyżej wymienionej spółce, akcje obciążone zastawami reprezentują 32,99% kapitału zakładowego spółki;
- (iv) zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach w TV Spektrum Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.400.000 zł), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwem do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionej spółce, udziały obciążone zastawami reprezentują ok. 49,48% kapitału zakładowego spółki;
- (v) zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach w Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej: PL 2014 Sp. z o.o.; o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 29.494.600 zł), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie, wraz

- z pełnomocnictwem do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionej spółce, udziały obciążone zastawami reprezentują ok. 28,50% kapitału zakładowego spółki;
- (vi) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Aero 2 oraz Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej: PL 2014 Sp. z o.o.), dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
 - (vii) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizja Polsat, Polkomtel, 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., Aero 2, Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej: PL 2014 Sp. z o.o.) oraz Plus Flota Sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
 - (viii) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Telewizji Polsat i Polsat Brands AG, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
 - (ix) przelewy na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
 - (x) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na następujących nieruchomościach będących własnością Spółki: (a) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102149/9, (b) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00136943/2, (c) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102615/7, (d) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00101039/8, (e) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00132063/1, (f) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00104992/7, (g) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100109/3, (h) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00103400/4, (i) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00100110/3, (j) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00131411/9;
 - (xi) hipoteka umowna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomości gruntowej będącej własnością Polkomtel, położonej w Warszawie, dzielnica Ursynów, w rejonie ulicy Baletowej, składającej się z działek o numerach 131/4 oraz 132/6, księga wieczysta numer nr WA5M/00478842/7;
 - (xii) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce i Polkomtel, dla których prawem właściwym jest prawo angielskie;
 - (xiii) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) i punkcie (ix) powyżej;
 - (xiv) zastaw na udziałach w Polsat License Ltd. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
 - (xv) zastaw na udziałach w Litenite (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.800 EUR), dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
 - (xvi) przelew na zabezpieczenie: (a) wierzytelności wobec różnych dłużników, (b) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (c) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
 - (xvii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands AG oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;

- (xviii) zastaw na rachunkach bankowych przejętych przez Cyfrowy Polsat w wyniku połączenia z Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xix) przelew na zabezpieczenie wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych przejętych przez Cyfrowy Polsat w wyniku połączenia z Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xx) zastaw na akcjach Polsat Brands AG (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.074 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxi) zastaw na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxii) oświadczenia Spółki, Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Aero 2 oraz Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej: PL 2014 Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie oraz
- (xxiii) oświadczenia Litenite oraz Polsat Brands AG o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego (z całego majątku znajdującego się w Polsce lub podlegającego prawu polskiemu), dla których prawem właściwym jest prawo polskie.

5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki w 2018 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 39 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku.

5.2. Informacje o udzielonych pożyczkach

Informacje o udzielonych pożyczkach zostały zamieszczone w Nocie 35 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku.

5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Cyfrowy Polsat nie publikował prognoz wyników finansowych.

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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na dzień 31 grudnia 2018 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

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

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

Inne postępowania

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym ZASP wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Termin najbliższej rozprawy został wyznaczony na 9 maja 2019 roku.

5.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2018 roku nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

5.6. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy

Wszystkie nasze usługi oferowane są na terytorium Polski. Udział żadnego z naszych dostawców lub odbiorców nie przekracza 10% naszych przychodów operacyjnych.

5.7. Informacje niefinansowe

W dniu 21 marca 2018 roku Spółka opublikowała, jako odrębny dokument, „Sprawozdanie Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. oraz spółki Cyfrowy Polsat S.A. na temat informacji niefinansowych za rok 2018”, który w kompleksowy sposób adresuje kluczowe zagadnienia pozafinansowe tak dla Grupy, jak i dla Cyfrowego Polsatu oraz pokazuje, jak w sposób zrównoważony i odpowiedzialny chcemy osiągać nasze strategiczne cele. Publikacja powstała zgodnie ze Standardem Global Reporting Initiative w opcji Core oraz znowelizowaną Ustawą o Rachunkowości i zawiera szczegółowe informacje dotyczące kwestii środowiskowych, społecznych i pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i łapownictwu w odniesieniu do Grupy Polsat, jak również Cyfrowego Polsatu jako jednostki dominującej Grupy.

„Sprawozdanie Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. oraz spółki Cyfrowy Polsat S.A. na temat informacji niefinansowych za rok 2018” dostępne jest na internetowej stronie korporacyjnej Grupy Polsat pod adresem <http://www.grupapolsat.pl/pl/relacje-inwestorskie> w zakładce Centrum wyników – Raporty niefinansowe.

6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

6.1. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy

Wyniki naszej działalności zależą od zadowolenia klientów, akceptacji naszych programów przez widzów

Prowadzimy działalność na rynkach, gdzie sukces komercyjny zależy przede wszystkim od zadowolenia klientów i akceptacji treści programowych, które są często trudne do przewidzenia. Staramy się pozyskać i utrzymać klientów płatnej telewizji, zapewniając im dostęp do szerokiej oferty kanałów, obejmującej kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne, filmowe oraz wszystkie główne kanały telewizyjne naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały nadawane w wysokiej rozdzielczości oraz niekodowane kanały telewizyjne i radiowe. Zadowolenie klientów z naszej oferty programowej ma zasadnicze znaczenie dla możliwości pozyskania i utrzymania klientów, jak również osiągania i zwiększania przychodów uzyskiwanych z abonamentu.

Popyt na programy telewizyjne oraz preferencje programowe podlegają częstym zmianom, niezależnie od mediów, za pośrednictwem których takie programy są dostarczane. Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać klientów naszych usług płatnej telewizji, jeżeli nie zdołamy skutecznie przewidzieć zapotrzebowania na programy lub zmiany gustów odnośnie treści programowych, lub gdy naszym konkurentom uda się przewidzieć takie zapotrzebowanie lub zmiany gustów bardziej efektywnie niż nam, co w efekcie może spowodować zwiększenie współczynnika odpływu klientów.

Nasza rentowność zależy częściowo od naszej zdolności do produkowania lub pozyskiwania praw do emisji najbardziej atrakcyjnych programów przy zachowaniu efektywności ponoszonych kosztów.

W konsekwencji, brak akceptacji naszej oferty programowej przez naszych klientów lub brak zdolności do rentownego wytwarzania lub pozyskiwania praw do emisji programów może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać klientów i reklamodawców, jeśli nie zdołamy zawrzeć lub przedłużyć umów licencyjnych, które dają nam prawo do dystrybucji kluczowych programów

Wyniki naszej działalności są uzależnione od naszej umiejętności pozyskania atrakcyjnych programów telewizyjnych. W celu zapewnienia klientom płatnej telewizji dostępu do kanałów telewizyjnych polegamy wyłącznie na licencjach od nadawców telewizyjnych. Nasze umowy licencyjne są zawierane zazwyczaj na czas określony, na ogół od dwóch do trzech lat w przypadku filmów i seriali oraz od trzech do siedmiu lat w przypadku treści sportowych. W pewnych okolicznościach licencjodawca może rozwiązać umowę licencyjną przed upływem okresu obowiązywania umowy bez naszej zgody, w szczególności jeśli nie wywiążemy się z naszych zobowiązań, w tym z obowiązku zapłaty odpowiednich opłat licencyjnych. Utrzymywanie w ofercie programowej atrakcyjnych programów telewizyjnych jest niezbędne w celu pozyskiwania i zatrzymywania klientów. Nie możemy zagwarantować, że nasze umowy licencyjne zostaną przedłużone na warunkach równie korzystnych jak obecnie obowiązujące, że zostaną one w ogóle przedłużone z chwilą ich wygaśnięcia, ani też że licencjodawcy nie rozwiążą umów licencyjnych przed ich wygaśnięciem. Brak możliwości utrzymania, zawarcia lub przedłużenia istotnych licencji na treści programowe może utrudniać nam dostarczanie i wprowadzanie do oferty nowych atrakcyjnych kanałów i programów i może wiązać się z utratą zdolności do pozyskiwania i utrzymania klientów, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Możliwości zwiększenia sprzedaży naszych usług zależą od efektywności naszej sieci sprzedaży

Posiadamy zorganizowaną i wyspecjalizowaną sieć sprzedaży obejmującą swoim zasięgiem teren całego kraju, której zadaniem jest dystrybucja produktów i usług oferowanych przez naszą Spółkę. Ze względu na nasilającą się konkurencję z innymi dostawcami usług płatnej telewizji oraz telekomunikacyjnych, jak również szybki wzrost wynagrodzeń obserwowany na krajowym rynku pracy, możemy zostać zmuszeni do podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom, dążąc do rozszerzenia sieci sprzedaży i dystrybucji oraz zmiany kanałów dystrybucji naszych usług. Ewentualny wzrost prowizji wypłacanych dystrybutorom, działającym w naszej sieci sprzedaży i dystrybucji, będzie skutkował zwiększeniem ponoszonych kosztów operacyjnych oraz prawdopodobnie spadkiem zysku z działalności operacyjnej. Ponadto jeśli stwierdzimy, że nasza sieć dystrybucji wymaga znaczącej reorganizacji lub przebudowy, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących nakładów finansowych. Wszelkie niepowodzenia w zakresie utrzymania, rozszerzenia lub modyfikacji naszej sieci sprzedaży i dystrybucji mogą znacznie utrudnić pozyskiwanie i utrzymanie klientów naszych usług, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Prowadzimy działalność korzystając ze wsparcia dostawców zewnętrznych, zatem wszelkie opóźnienia lub brak dostarczenia przez nich usług, infrastruktury lub sprzętu mogą powodować opóźnienia lub przerwy w świadczeniu przez nas usług

Rozwijanie naszej bazy klientów zależy od naszej zdolności do zaoferowania wysokiej jakości, niezawodnych usług i produktów. Oferując usługi i produkty, polegamy na szeregu zewnętrznych dostawców sieci, usług, sprzętu, produktów i treści, nad którymi nie mamy kontroli.

Współpracujemy z podmiotami zewnętrznymi przy świadczeniu naszych usług płatnej telewizji i dostępu do Internetu szerokopasmowego. Dostarczanie usług płatnej telewizji do naszych klientów jest uzależnione od prawidłowego funkcjonowania infrastruktury i urządzeń u podmiotów, z którymi współpracujemy. Przykładowo, od Eutelsat S.A. wynajmujemy transpondery, które umożliwiają nam dostarczanie cyfrowego sygnału telewizyjnego drogą satelitarną na terenie całej Polski. Instalacje antenowe naszych klientów są w większości przystosowane do odbioru sygnału nadawanego za pośrednictwem transponderów Eutelsat S.A. W przypadku konieczności zmiany operatora satelitarnego w związku z nieprzedłużeniem umów, wypowiedzeniem ich przez Eutelsat S.A. lub z innych przyczyn byłibyśmy zmuszeni znaleźć alternatywnego dostawcę pojemności satelitarnej oraz potencjalnie repozycjonować anteny satelitarne znajdujące się u naszych klientów, co uwzględniając wielkość naszej bazy, byłoby operacją kosztowną i czasochłonną.

Możemy doświadczyć zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych usług w przypadku, gdy którykolwiek z naszych kontrahentów nie będzie w stanie lub odmówi świadczenia usług lub udostępniania infrastruktury lub sprzętu w sposób terminowy, na akceptowalnych warunkach handlowych lub całkowicie. Wystąpienie tych i innych zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych usług może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Jeżeli kluczowi dostawcy nie będą wywiązywać się z zawartych z nami umów, nie dostosują się do zmieniającego się zapotrzebowania Spółki lub nie będą w stanie lub odmówią dostarczenia nam usług lub sprzętu, od których zależy możliwość terminowego i ekonomicznego dostarczania klientom określonych usług lub produktów, nasi klienci mogą doświadczyć przerw w dostępie do usług lub jakości oferowanych produktów i usług może ulec pogorszeniu, co może mieć negatywny wpływ na wizerunek marki i reputację Spółki, a w konsekwencji na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Możemy nie być w stanie dostosować się do zmieniających się technologii wykorzystywanych na rynkach, na których działamy

Technologie stosowane na rynku płatnej telewizji i szerokopasmowego dostępu do Internetu rozwijają się bardzo dynamicznie. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie w wystarczająco szybki i efektywny sposób wdrażać nowe lub ulepszone technologie, usługi i produkty.

Systemy kompresji, kodowania sygnału i zarządzania klientami, niezbędne do prawidłowego funkcjonowania naszego centrum satelitarnego, oprogramowanie produkowanych przez nas dekodów, jak również inne oprogramowanie i technologie wykorzystywane przez nas i naszych dostawców, muszą być stale aktualizowane i zastępowane wraz z postępem technologicznym. Jeżeli nie sprostamy wymogowi wymiany przestarzałej technologii, możemy doświadczyć zakłóceń w oferowanych przez nas usługach płatnej telewizji, co może doprowadzić do utraty klientów na rzecz konkurentów, którzy dokonali aktualizacji stosowanej technologii.

Rozwój technologii wymaga dostosowywania naszych sposobów dystrybucji i prezentacji treści programowych do zmian zachodzących na rynku. Nowe technologie, w tym nowe formaty wideo, IPTV, możliwości strumieniowej transmisji i pobierania danych przez Internet, telewizja na życzenie (VOD), telewizja mobilna, dekodery umożliwiające nagrywanie oraz inne urządzenia i technologie poszerzają listę wyboru mediów i rozrywki dostępnych dla publiczności i zmieniają sposób, w jaki widzowie odbierają treści, pozwalając użytkownikom na oglądanie telewizji z dala od domu lub w dowolnym czasie oraz dając możliwość pomijania reklam i układania programu. Technologie te zyskują na popularności i są coraz łatwiejsze w użytkowaniu, lecz wynikające z ich stosowania rozproszenie telewidzów może doprowadzić do ogólnego spadku przychodów z reklamy TV.

Oczekuje się, że pewne technologie łączności, które znajdują się obecnie w fazie rozwoju, m.in. LTE-Advanced czy 5G, jak również technologie światłowodowe, umożliwiające szybszą transmisję danych przy jednoczesnym obniżeniu jej kosztu jednostkowego, będą coraz bardziej zyskiwać na znaczeniu w obszarach, na których działamy. Rozwój technologiczny może ponadto skrócić cykle życia produktów i ułatwić konwergencję różnych segmentów branży telekomunikacyjnej. Dodatkowo nie jesteśmy w stanie przewidzieć, w jaki sposób obecnie obserwowane i przyszłe zmiany technologiczne wpłyną na

działalność Spółki, ani czy oczekiwane technologie, wymagane do wsparcia usług, których wprowadzenie planujemy, będą dostępne w oczekiwanym okresie lub czy będą dostępne w ogóle.

Ponadto stacjonarne usługi szerokopasmowe wiążą się z potrzebą realizacji inwestycji w zakresie modernizacji sieci dostępowej. Część graczy rynkowych realizuje obecnie duże programy inwestycyjne, które pozwalają istotnie zwiększyć przepustowość łączy dostarczanych do użytkownika końcowego. W szczególności, Orange Polska planuje do 2020 roku objąć zasięgiem sieci FTTH (ang. Fiber To The Home) ok. 5 mln gospodarstw domowych, a ponadto jest realizowany rządowy program budowy szerokopasmowych sieci światłowodowych przy wykorzystaniu subsydiów z funduszy Unii Europejskiej (Program Operacyjny Polska Cyfrowa - POPC). Nie możemy zagwarantować, że popyt na nasze usługi szerokopasmowe będzie wystarczający, aby osiągnąć założone cele przychodowe.

W związku z szybkim tempem zmian technologicznych oraz rosnącymi oczekiwaniami klientów, a także w przypadku zaoferowania klientom, przez naszych konkurentów, produktów i usług telekomunikacyjnych opartych o nowe technologie, które są bardziej zaawansowane, tańsze lub w inny sposób bardziej atrakcyjne dla klientów, niż te świadczone przez nas, możemy być zmuszeni do nagłego wprowadzenia nowych technologii, produktów lub usług. Szybka ewolucja technologii na rynkach, na których działamy, a także złożoność naszych systemów informatycznych oraz szeregu innych czynników, w tym ekonomicznych, może wpłynąć na naszą zdolność do terminowego wdrożenia nowych technologii, produktów lub usług. Nie można zagwarantować, że przewidzimy w prawidłowy sposób rozwój nowych technologii, produktów lub popyt na nie, a tym samym w odpowiednim czasie zaangażujemy odpowiednią ilość kapitału i zasobów w rozwój właściwych technologii, produktów lub usług, które zadowolą istniejących i przyciągną nowych klientów. Niewdrożenie lub zbyt późne wdrożenie przez nas nowych technologii, produktów lub usług może spowodować, że technologie, oferowane przez nas produkty lub usługi staną się mniej rentowne lub mniej atrakcyjne od tych oferowanych przez konkurentów. Dodatkowo nowe lub ulepszone technologie, usługi lub produkty, które wprowadzamy, mogą nie zostać odpowiednio przyjęte na rynku lub mogą być ograniczone możliwościami technicznymi. Możemy też nie być w stanie uzyskać zwrotu inwestycji, które poczyniliśmy lub możemy poczynić w celu wdrożenia takich technologii, usług i produktów. W związku z tym nie można zapewnić, że będziemy w stanie zrealizować takie działania w sposób efektywny kosztowo, co również doprowadziłoby do zmniejszenia rentowności naszej działalności. Ponadto możemy nie być w stanie pozyskać finansowania w wystarczającej wysokości lub na akceptowalnych warunkach, w celu sfinansowania nakładów koniecznych, aby dotrzymać kroku zmianom technologicznym zachodzącym na rynku oraz konkurencji.

Brak dostosowania naszej oferty do zmian stylu życia i preferencji naszych klientów lub niewystarczające wykorzystanie postępu technologicznego w naszej działalności może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Możemy nie być w stanie utrzymać historycznej renomy marek Cyfrowego Polsatu i IPLI

Renoma marek „Cyfrowy Polsat” i „IPLA” stanowi istotną część składową wartości Spółki. Utrzymanie przez nas renomy związanej z wymienionymi markami ma podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania klientów. Nasza renoma może uciec, jeśli ze względu na usterki techniczne, brak niezbędnych urządzeń lub inne okoliczności powstaną trudności w dostarczaniu istniejących produktów i usług, lub wdrażaniu nowych produktów i usług. Ponadto jakość oferowanych przez nas produktów i usług jest uzależniona od jakości infrastruktury udostępnianej oraz usług świadczonych na naszą rzecz przez dostawców zewnętrznych, na których nasz wpływ jest ograniczony. Jeśli nasi kontrahenci nie będą spełniali odpowiednich norm wykonania lub będą dostarczali technicznie wadliwe produkty lub usługi, jakość naszych produktów i usług oraz nasza renoma zostaną narażone na uszczerbek. Nie możemy zagwarantować, że powyższe lub inne zagrożenia dla renomy naszych najważniejszych marek nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Wartości firmy (ang. goodwill) i markę mogą podlegać utracie wartości

W wyniku dokonanych w przeszłości przejęć, w szczególności dotyczących Telewizji Polsat, Polkomtelu, Netii oraz Aero2, w bilansie wykazujemy jako aktywa znaczne wartości firmy (ang. goodwill) oraz aktywa niematerialne reprezentujące wartość marek. Co roku przeprowadzamy testy na utratę wartości firmy i marek przypisanych do naszych segmentów działalności, szacując możliwą do odzyskania wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne w oparciu o wartość użytkową. Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie wykorzystujemy w testach na utratę wartości, ulegną niekorzystnym zmianom, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności.

Możemy utracić naszą kadrę zarządzającą oraz kluczowych pracowników

Wyniki naszej działalności jak również skuteczna realizacja naszej strategii zależą od doświadczenia naszej kadry zarządzającej oraz zaangażowania naszych kluczowych pracowników. Odnoszenie przyszłych sukcesów będzie częściowo

uzależnione od zatrzymania członków zarządu, którzy mieli znaczący wpływ na rozwój naszej firmy, jak również od umiejętnego pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, którzy zapewnią skuteczne działanie naszych obszarów biznesowych. W branży telewizyjnej i telekomunikacyjnej, zarówno w Polsce jak i na świecie, istnieje duża konkurencja w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Dlatego też nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy w stanie pozyskać i utrzymać członków zarządu lub wykwalifikowanych pracowników. Utrata naszych kluczowych menedżerów lub niemożność pozyskania odpowiedniego wykształcenia, zmotywowania i utrzymania kluczowych pracowników mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Zakłócenia w produkcji dekodерów mogą zaszkodzić naszej renomie i zwiększyć współczynnik odpływu klientów

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym klientom płatnej telewizji dzierżawy dekodерów po niższych cenach, większość oferowanych przez nas dekodерów produkujemy obecnie w fabryce w Mielcu, należącej do naszej spółki zależnej Interphone Service Sp. z o.o. Produkowane przez naszą Grupę dekodery stanowią znaczącą większość wszystkich udostępnionych przez nas dekodерów. Jeśli jakkolwiek partia wyprodukowanych przez nas dekodерów okazałaby się wadliwa i została wycofana, to w przypadku dekodерów udostępnionych naszym klientom będziemy zobowiązani do ich wymiany. Co więcej wycofanie zestawów odbiorczych w związku ze stwierdzoną seryjną wadą mogłoby zaszkodzić naszej renomie.

Ewentualne problemy z produkcją dekodерów w naszej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej liczby oferowanych dekodерów ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie byłibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekodерów od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto w przypadku znakomitej większości oferowanych przez nas dekodерów, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od kosztu ich wytworzenia w naszej fabryce. Jeśli nie udało się pozyskać dekodерów od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych klientów, w związku ze wzrostem naszych kosztów. Ponadto jeśli uzyskane dostawy dekodерów byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony klientów, nasza renoma wśród obecnych i potencjalnych klientów doznałaby uszczerbku. Ponieważ do produkcji naszych dekodерów używamy komponentów nabywanych od zewnętrznych dostawców, nie jest wykluczone, że na skutek m.in. zaprzestania ich produkcji, zmiany technologii lub produktu, możemy utracić do nich dostęp. Brak dostępu do określonych komponentów mógłby wymagać zmiany konstrukcji naszych dekodерów, co w efekcie mogłoby skutkować przerwą w ich produkcji oraz ograniczeniem możliwości oferowania ich naszym klientom.

Trudności z wytwarzaniem większości oferowanych przez nas dekodерów w naszej fabryce mogłyby doprowadzić do utraty obecnych klientów lub ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania nowych klientów naszych usług płatnej telewizji. Zakłócenia w naszej produkcji dekodерów oraz pozyskiwanie większej liczby dekodерów ze źródeł zewnętrznych mogłyby zaszkodzić naszej renomie oraz w efekcie obniżyć wartość związaną z naszymi markami, co w konsekwencji mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Infrastruktura nadawcza, w tym systemy informatyczne i telekomunikacyjne, może być podatna na okoliczności leżące poza kontrolą Spółki, które mogą zakłócać świadczone usługi

Prowadzenie konkurencyjnej działalności w obszarze płatnej telewizji wymaga świadczenia na rzecz klientów niezawodnych usług, w tym zapewnienia bezpieczeństwa infrastruktury. Istnieje wiele potencjalnych czynników, które mogą powodować zakłócenia usług świadczonych przez nas, w tym m.in. przerwy w dostawie prądu, akty terroryzmu i wandalizmu lub błędy popełniane przez człowieka, jak również pożary, powodzie lub inne klęski żywiołowe.

W celu świadczenia naszym klientom usług płatnej telewizji wykorzystujemy głównie nasze centrum satelitarne, jak również transpondery satelitarne, system zarządzania klientami, systemy raportowania, system obsługi sprzedaży oraz system zarządzania relacjami z klientami. Każda awaria poszczególnych komponentów naszego centrum satelitarnego, w tym awaria transponderów satelitarnych lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na pewien okres.

Dodatkowo mogą wystąpić przerwy w świadczeniu przez nas usług spowodowane, między innymi, błędami w oprogramowaniu, atakami wirusów komputerowych lub nieautoryzowanym dostępem. Wszelkie przerwy w zdolności do świadczenia przez nas usług mogą w poważnym stopniu zaszkodzić naszej reputacji i obniżyć zaufanie klientów, co może znacząco pogorszyć naszą zdolność do pozyskiwania i utrzymywania klientów. Takie przerwy mogą doprowadzić także do powstania zobowiązań do zapłaty przez nas kar umownych, rozwiązania umów przez klientów, a także skutkować koniecznością poniesienia znaczących nakładów finansowych w celu przywrócenia funkcjonalności infrastruktury i zapewnienia klientom niezawodnych usług.

Powyższe zdarzenia mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

Możemy stać się stroną sporów z pracownikami lub doświadczyć wzrostu kosztów pracy

Pomimo utrzymywania poprawnych relacji z pracownikami, nie możemy wykluczyć ryzyka wystąpienia zakłóceń w pracy, sporów z pracownikami, strajków lub znacznego wzrostu kosztów pracy w jednej lub wielu z naszych spółek. Każde z powyższych zdarzeń mogłoby uniemożliwić nam zaspokajanie potrzeb klientów lub spowodować wzrost kosztów, zmniejszając tym samym naszą rentowność. Dodatkowo problemy z pracownikami występujące u naszych zewnętrznych dostawców usług lub technologii mogą wpływać niekorzystnie również na nas, jeżeli problemy te będą nam przeszkadzały w uzyskaniu wymaganych usług lub technologii w odpowiednim czasie lub oczekiwanej jakości. Wszelkie tego typu zakłócenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

W naszych postępowaniach administracyjnych lub sądowych mogą zapaść niekorzystne rozstrzygnięcia

W związku z naszą działalnością byliśmy w przeszłości i jesteśmy stroną postępowań administracyjnych lub sądowych. Istnieje w związku z tym ryzyko wszczęcia przeciwko nam w przyszłości postępowań, których rozstrzygnięcie może być dla nas niekorzystne, w tym postępowań wszczętych w związku z wniesieniem roszczeń przez organizację zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. Zgodnie z polskim prawem autorskim jesteśmy zobowiązani do wnoszenia opłat do organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, które pobierają tantiemy na rzecz twórców utworów chronionych prawami autorskimi, które są nadawane lub dystrybuowane w ramach naszej działalności. Powyższe opłaty są pobierane zgodnie z umowami licencyjnymi zawartymi z takimi organizacjami. Pomimo, że zawarliśmy stosowne umowy z kilkoma organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, istnieje ryzyko wniesienia roszczeń przeciwko nam przez inne tego typu organizacje. Jesteśmy stroną postępowań administracyjnych i sądowych, w tym inicjowanych przez urzędy regulacyjne, ochrony konkurencji i konsumenta oraz podatkowe, a także stroną sporów i postępowań sądowych z podmiotami trzecimi.

Niekorzystne rozstrzygnięcia przyszłych postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

W przypadku zgłoszenia wobec nas roszczeń z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących wydatków w celu obrony przed takimi roszczeniami, uzyskania praw licencyjnych do technologii lub określenia sposobów prowadzenia naszej działalności bez dalszego naruszania powyższych praw

Powodzenie naszej działalności zależy w znacznym stopniu od wykorzystania praw własności intelektualnej osób trzecich, a w szczególności praw do zaawansowanych rozwiązań technicznych, oprogramowania oraz treści programowych. Nie możemy zagwarantować, że prawa własności intelektualnej osób trzecich nie były przez nas naruszane w przeszłości, ani że nie dopuścimy się takiego naruszenia w przyszłości. Wszelkie naruszenia mogą narazić nas na roszczenia odszkodowawcze ze strony osób trzecich. Możemy zostać również zobligowani do uzyskania licencji lub nabycia nowych rozwiązań umożliwiających prowadzenie naszej działalności w sposób nie powodujący naruszenia takich praw osób trzecich, jak również możemy zostać zmuszeni do poświęcenia czasu, zasobów pracowniczych i środków pieniężnych w celu obrony przed zarzutami naruszenia praw osób trzecich. Poniesienie kosztów na obronę przed roszczeniami z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej lub na uzyskanie licencji niezbędnych do prowadzenia naszej działalności, jak również zaangażowanie czasu i zasobów kadrowych, w tym kadry zarządzającej w związku z potencjalnymi naruszeniami lub brakiem praw własności intelektualnej mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Nasze prawa własności intelektualnej oraz inne środki zabezpieczające mogą niewystarczająco chronić naszą działalność, a nieskuteczna ochrona naszych treści programowych, technologii i know-how może spowodować utratę klientów na rzecz konkurencji oraz obniżenie naszych zysków

Nasze produkty w dużej mierze składają się z własnych autorskich lub licencjonowanych treści, które są dostarczane za pośrednictwem interaktywnych usług telewizyjnych oraz płatnej telewizji. W celu ustanowienia i ochrony naszych praw własności do rozpowszechnianych treści opieramy się na znakach towarowych, prawach autorskich i innych prawach własności intelektualnej, przy czym nie możemy zagwarantować, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, zniesione lub pominięte.

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej zachowają pełną skuteczność, nie możemy zapewnić, że środki zabezpieczające oraz zapobiegające piractwu ochronią nas przed nieuprawnionym dostępem do naszych usług i kradzieżą

naszych treści programowych. Ponadto nieuprawnione osoby mogą zdobyć dostęp i kopiować, lub w inny sposób korzystać z udostępnianych przez nas autorskich lub licencjonowanych treści programów. Ryzyko piractwa jest szczególnie dotkliwe dla odpłatnego rozprowadzania treści. Zjawisko piractwa w mediach występuje w wielu częściach świata, w tym również w Polsce, a sprzyja mu postęp technologiczny oraz konwersja treści multimedialnych do formatów cyfrowych, co ułatwia tworzenie, przekazywanie i udostępnianie, na różnych nośnikach, wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii programów dostarczanych w systemie pay-per-view przez dekodery, nielicencjonowane i niekodowane transmisje w telewizji lub przez Internet. Ponadto problemy w egzekucji przepisów regulujących naruszanie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie utrudniają ochronę naszych praw własności intelektualnej w sieci. Nieuprawnione wykorzystanie naszej własności intelektualnej może wpłynąć negatywnie na naszą działalność, szkodzić naszej reputacji oraz ograniczając zaufanie naszych partnerów biznesowych do naszych możliwości ochrony własnych oraz licencjonowanych treści, a w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Możemy nie być w stanie zrealizować oczekiwanych korzyści wynikających z przeszłych lub przyszłych akwizycji i aliansów strategicznych

Osiąganie przez Grupę oczekiwanych korzyści z przeszłych (w tym np. przejęcia kontroli nad Grupą Netia) lub przyszłych akwizycji oraz przeszłych lub przyszłych aliansów strategicznych będzie zależało między innymi od naszej zdolności do zrealizowania naszej strategii zakładającej integrację procesów biznesowych, prowadzącą do osiągnięcia wymiernych synergii przychodowych i kosztowych wynikających z akwizycji lub aliansów strategicznych. W wyniku dokonywanych akwizycji lub zawieranych aliansów strategicznych skala naszej działalności stopniowo się powiększa, w związku z czym na bieżąco podejmujemy działania mające na celu integrację procesów biznesowych spółek będących przedmiotem akwizycji w ramach grupy kapitałowej Spółki oraz inne działania mające na celu realizację korzyści z aliansów strategicznych. Jeśli nie będziemy w stanie osiągnąć wszystkich wyznaczonych celów lub niektórych z nich, korzyści wynikające z przeszłych lub przyszłych akwizycji lub aliansów strategicznych, w tym szacowane synergie przychodowe i kosztowe, mogą odbiegać od planowanych albo mogą nie zostać zrealizowane w części lub w całości, lub ich realizacja może zająć więcej czasu niż zakładano.

Nie jest wykluczone, że proces integracji procesów biznesowych po przeszłych lub przyszłych akwizycjach lub realizacji przeszłych lub przyszłych aliansów strategicznych może skutkować stratą kluczowych pracowników, zakłóceniami bieżącej działalności naszych obecnych obszarów biznesowych oraz niespójnością w standardach, procedurach lub politykach, które mogłyby niekorzystnie wpłynąć na naszą zdolność do utrzymania istniejących relacji z osobami trzecimi i pracownikami lub zdolność do osiągnięcia oczekiwanych korzyści wynikających z przeszłych lub przyszłych akwizycji lub aliansów strategicznych. W szczególności, w celu zrealizowania oczekiwanych korzyści wynikających z przeszłych lub przyszłych akwizycji lub aliansów strategicznych musimy zidentyfikować i zoptymalizować niektóre obszary naszej działalności i aktywa w ramach całej organizacji. Nasza niezdolność do zrealizowania w pełni lub w ogóle oczekiwanych korzyści wynikających z przeszłych lub przyszłych akwizycji, a także wszelkie opóźnienia w toku procesu integracji, oraz przeszłych lub przyszłych aliansów strategicznych mogą wywrzeć na nas istotny niekorzystny wpływ. Ponadto integracja może skutkować koniecznością poniesienia dodatkowych i nieprzewidywanych kosztów, zaś oczekiwane korzyści integracji lub aliansów strategicznych mogą nie zostać zrealizowane.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

6.2. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Spółki

Obsługa naszego zadłużenia wymaga znacznych środków pieniężnych, a zaciągnięte przez nas zobowiązania w zakresie obsługi długu mogą ograniczać naszą zdolność do finansowania naszej działalności

Nasza Spółka w znacznym stopniu korzysta z dźwigni finansowej. W przeszłości obsługa naszego zadłużenia oraz inne potrzeby gotówkowe były finansowane przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz kredytami odnawialnymi. W rezultacie nabycia Telewizji Polsat, Polkomtelu, Grupy Aero2 i Netii oraz powiązanych transakcji finansowych, nastąpił znaczny wzrost naszych zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia.

Nasze możliwości obsługi oraz spłaty naszego zadłużenia zależą od naszych przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania przepływów gotówkowych wystarczających na dokonywanie takich płatności oraz zaspokojenie naszych pozostałych zobowiązań. Zależy to, w znacznym stopniu, od ogólnej sytuacji gospodarczej, warunków finansowych, konkurencji na rynku, przepisów ustawowych i wykonawczych, jak również od wielu innych czynników, na które często nie

mamy wpływu. Jeśli nasze przyszłe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające do spłaty naszych zobowiązań w terminie ich wymagalności lub do pokrycia naszych potrzeb płynnościowych, możemy utracić nasze rzeczowe aktywa trwale stanowiące zabezpieczenie spłaty naszego zadłużenia albo możemy zostać zmuszeni do ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz projektów inwestycyjnych, sprzedaży aktywów, zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia lub pozyskania kapitału lub restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia w terminie jego wymagalności lub wcześniej. Warunki naszego zadłużenia ograniczają naszą zdolność do podejmowania powyższych działań i, jeśli zajdzie taka potrzeba, nie możemy zagwarantować, że uda nam się je przeprowadzić lub że uda nam się je przeprowadzić na warunkach ekonomicznie uzasadnionych.

Z kolei konieczność refinansowania naszego zadłużenia w momencie, w którym warunki rynkowe byłyby dla nas niekorzystne, mogłoby wymagać przyjęcia wyższych stóp procentowych lub spełnienia bardziej uciążliwych zobowiązań, które mogłyby dodatkowo ograniczać naszą działalność. Gdybyśmy uzyskali dodatkowe finansowanie poprzez zadłużenie, związane z tym ryzyko byłoby wyższe. Ponadto poważne zmiany sytuacji płynnościowej rynków finansowych powodujące zaostrzenia na rynkach kredytowych oraz ograniczenie dostępności finansowania zadłużeniem lub kapitałem mogą wpływać na nasz dostęp do finansowania i powiązane koszty finansowania, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą zdolność do uzyskania i zarządzania płynnością, uzyskania dodatkowego kapitału, czy też restrukturyzacji lub refinansowania naszego obecnego zadłużenia.

Połączona Umowa Kredytów oraz Warunki Emisji Obligacji Serii A zawierają szereg ograniczeń i zobowiązań (w tym, między innymi, do utrzymywania określonych wskaźników finansowych), ograniczających zdolność Spółki do zaciągania dalszego zadłużenia w celu finansowania przyszłej działalności czy też realizacji działań, które mogą być w naszym interesie.

Jeśli nie będziemy regulowali naszych płatności zgodnie z warunkami danej umowy dotyczącej naszego zadłużenia, zadłużenie to wraz z zadłużeniem zaciągniętym na podstawie innych umów lub instrumentów dłużnych, zawierających klauzule wzajemnego niewykonania (cross-default) lub wzajemnej wcześniejszej spłaty (cross-acceleration), mogą zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a my możemy nie mieć wystarczających środków na spłatę wszystkich naszych zobowiązań. Niezdolność do generowania przepływów pieniężnych wystarczających na zaspokojenie zobowiązań obsługi zadłużenia, lub brak możliwości restrukturyzacji lub refinansowania naszego zadłużenia na warunkach ekonomicznie uzasadnionych lub w ogóle brak możliwości restrukturyzacji lub refinansowania naszego zadłużenia może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

W przyszłości możemy mieć potrzebę zaciągnięcia znacznych kwot dodatkowego długu. W szczególności, warunki Połączonej Umowy Kredytów oraz Warunki Emisji Obligacji Serii A ograniczają, lecz nie zabraniają nam, zaciągania dalszego zadłużenia lub innych zobowiązań niestanowiących zadłużenia. Znaczny poziom naszego zadłużenia może, w szczególności, (i) utrudnić nam wywiązywanie się z zobowiązań z tytułu Połączonej Umowy Kredytów oraz innego zadłużenia; (ii) wymagać od nas poświęcenia znacznej części naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na spłatę naszego zadłużenia, co ograniczy dostępność środków pieniężnych na finansowanie wydatków inwestycyjnych, kapitału obrotowego oraz innych potrzeb Spółki i możliwości biznesowych; (iii) obniżyć naszą konkurencyjność w stosunku do naszych konkurentów, którzy posiadają niższe zadłużenie; (iv) ograniczać naszą elastyczność planowania działań lub reagowania na ogólne lub konkretne niekorzystne warunki gospodarcze występujące w naszej branży; oraz (v) ograniczać nasze możliwości pożyczania dodatkowych środków, powodować wzrost kosztu takich pożyczek i/lub ograniczać naszą zdolność do finansowania kapitałem. W konsekwencji, zaciągnięcie dodatkowego zadłużenia skutkować będzie dalszym ograniczeniem naszej zdolności do zewnętrznego finansowania naszej działalności, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Możemy nie być w stanie zapewnić refinansowania naszego obecnego zadłużenia lub uzyskać korzystnych warunków refinansowania, ani też pozyskać finansowania dla nowych projektów

Jesteśmy narażeni na ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania poprzez zadłużenie, w tym również na ryzyko, że takie zadłużenie nie zostanie spłacone, przedłużone lub refinansowane w terminie wymagalności, lub że warunki uzyskania przedłużenia lub refinansowania zadłużenia będą mniej korzystne. W przyszłości możemy mieć również potrzebę podniesienia kapitału zakładowego, jeśli nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej będą niewystarczające do zapewnienia płynności finansowej lub realizacji nowych projektów. W zależności od naszych potrzeb kapitałowych, warunków rynkowych i innych czynników, możemy być zmuszeni do pozyskania dodatkowego finansowania poprzez instrumenty dłużne lub oferty akcji. Jeżeli nie będziemy w stanie refinansować zadłużenia na akceptowalnych warunkach, lub w ogóle, możemy być zmuszeni do zbycia aktywów na niekorzystnych warunkach lub do ograniczenia lub zawieszenia pewnych działań, co miałoby istotny niekorzystny wpływ na naszą sytuację finansową i wyniki działalności. Brak możliwości

pozyskania finansowania zewnętrznego może skutkować koniecznością zaniechania nowych projektów, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

W przypadku zmiany kontroli nad Spółką możemy nie być w stanie spłacić naszego zadłużenia

W przypadku dojścia do zmiany kontroli nad Spółką, w rozumieniu zapisów Połączonej Umowy Kredytów, będziemy zobowiązani do spłaty naszego zadłużenia. Ponadto, jeśli nastąpi zmiana kontroli, nasza zdolność do spłaty zadłużenia będzie ograniczona środkami finansowymi, którymi będziemy w tym czasie dysponować, w związku z czym nie możemy zapewnić, że takie fundusze będą wystarczające do spłaty zadłużenia. W związku z powyższym uważamy, że w przypadku zmiany kontroli, w celu spłaty kredytów musielibyśmy uzyskać finansowanie zewnętrzne.

Ograniczenia wynikające z naszych zobowiązań umownych mogą uniemożliwić nam spłatę kredytów lub uzyskanie finansowania zewnętrznego w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń stanowiących zmianę kontroli. Naruszenie tych ograniczeń może spowodować niedotrzymanie warunków innych umów oraz postawienie w stan natychmiastowej wymagalności innego zadłużenia, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

6.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą

Jesteśmy narażeni na skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego mające wpływ na poziom wydatków konsumpcyjnych w Polsce

Przychody Spółki pochodzą w większości od klientów usług płatnej telewizji i telekomunikacyjnych na terenie Polski. Wysokość przychodów osiąganych przez nas jest uzależniona od wielkości środków, które obecni i potencjalni klienci są w stanie przeznaczyć na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne. Jeśli koniunktura gospodarcza w Polsce ulegnie pogorszeniu, konsumenci mogą przeznaczać mniej środków na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne, co może wpłynąć negatywnie na liczbę naszych klientów, czy też na kwoty wydatkowane przez nich na nasze usługi. Spadek wydatków konsumpcyjnych spowodowany spowolnieniem gospodarczym może również doprowadzić istniejących i potencjalnych klientów do wyboru tańszych pakietów naszych usług lub rezygnacji z naszych usług, co z kolei może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Ponadto, pogorszenie się warunków makroekonomicznych na świecie, jak też ewentualna niepewność co do przyszłej sytuacji gospodarczej, mogą mieć, między innymi, negatywny wpływ na możliwość pozyskania przez nas wystarczającego finansowania na światowych rynkach kapitałowych.

W związku z powyższym, pogorszenie się warunków makroekonomicznych w Polsce lub na świecie może, w rezultacie, mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywę rozwoju naszej Spółki.

Jesteśmy narażeni na konkurencję ze strony podmiotów oferujących alternatywne formy rozrywki i wypoczynku

Postęp technologiczny, a także szereg innych różnorodnych czynników sprawiają, że nasza działalność jest narażona na rosnącą konkurencję w zakresie formy i czasu, jaki klienci przeznaczają na wypoczynek i rozrywkę. W szczególności w naszej działalności konkurujemy z podmiotami oferującymi alternatywne formy wypoczynku i rozrywki, takie jak kino, audycje radiowe, produkty wideo do użytku domowego, media drukowane oraz inne, niezwiązane z mediami formy wypoczynku, w tym imprezy na żywo. Ponadto nowe rozwiązania technologiczne, takie jak usługi wideo na żądanie, usługi strumieniowej transmisji i pobierania danych przez Internet (streaming czy downloading) poszerzyły i w przyszłości mogą nadal poszerzać wybór usług rozrywkowych dostępnych obecnym i potencjalnym odbiorcom naszych usług. W szczególności w ostatnim czasie na polskim rynku obserwujemy rosnącą aktywność zagranicznych podmiotów działających w modelu OTT, np. platform Netflix czy Amazon Prime. Rosnący wybór form wypoczynku i rozrywki oferowanych zarówno przez obecnych jak i nowych konkurentów może skutkować spadkiem popytu na oferowane przez nas produkty i usługi, a także spadkiem oddziaływania telewizji jako medium reklamowego, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i perspektywę rozwoju Spółki w przyszłości.

Z uwagi na silną konkurencję na rynkach, na których prowadzimy działalność, nie możemy zagwarantować, że w przyszłości klienci korzystający z naszych usług i reklamodawcy skorzystają z naszej oferty, a nie z usług oferowanych przez naszą konkurencję

Polski rynek telewizyjny charakteryzuje się silną konkurencją, w związku z czym nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy osiągać satysfakcjonujące przychody z abonamentu płatnej telewizji i reklamy telewizyjnej w porównaniu z naszymi konkurentami. Nasi obecni i potencjalni konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, które umożliwią im skuteczniejsze pozyskiwanie klientów i reklamodawców na swoje usługi.

Naszym głównym konkurentem na rynku telewizji satelitarnej jest platforma nc+. W mniejszym stopniu konkurujemy także z nadawcami korzystającymi z innych technologii transmisji, takich jak telewizja naziemna, telewizja kablowa i telewizja internetowa. Spodziewamy się również rosnącej konkurencji ze strony spółek joint venture i aliansów strategicznych zawieranych przez dostawców telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i operatorów telekomunikacyjnych. Prawdopodobnie będziemy musieli rywalizować również z konkurencją zagraniczną wchodzącą na polski rynek.

Utrata klientów na rzecz naszych konkurentów może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

6.4. Czynniki związane z ryzykiem rynkowym

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest:

- ograniczanie wahań zysku/straty brutto
- zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych
- utrzymania dobrej kondycji finansowej, oraz
- wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych dotyczących działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł kapitału.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym powinny być traktowane jako całość, a ich realizacja zależy przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej i warunków rynkowych.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Spółce strategii hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Spółka korzysta z instrumentów wewnętrznych zmierzających do naturalnej redukcji ekspozycji (tzw. hedging naturalny).

Wszystkie potencjalne strategie hedgingowe uwzględniają następujące czynniki: charakter stwierdzonego ryzyka rynkowego, przydatność instrumentu oraz koszt zabezpieczenia, aktualne i prognozowane warunki rynkowe. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego Spółka stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, których wartość jest w stanie oszacować przy użyciu standardowych modeli wyceny dla danego typu instrumentu pochodnego, a także te instrumenty, które mogą być przedmiotem obrotu (bez znacznej utraty wartości) z kontrahentem innym niż ten, z którym transakcja została początkowo zawarta. Wartość rynkowa danego instrumentu jest określana przez Spółkę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Spółka może stosować następujące instrumenty:

- swapy (IRS/CIRS)
- kontrakty terminowe typu forward i futures
- opcje.

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od części kosztów i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane

jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR i USD) oraz zakupem zestawów odbiorczych i akcesoriów do zestawów odbiorczych (EUR i USD).

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz umowami najmu pojemności satelitarnej odbywa się częściowo poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji dzięki denominowaniu w walutach obcych należności z tytułu usługi emisji sygnału oraz należności za usługi marketingowe.

Spółka nie posiada aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych.

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe oparte na kwotach w walutach:

mln	31 grudnia 2018		31 grudnia 2017	
	EUR	USD	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	3,4	0,2	4,3	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,2	3,3	0,1	2,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(4,0)	(2,4)	(3,8)	(2,6)
Ekspozycja bilansowa	0,6	1,1	0,6	0,1
Ekspozycja netto	0,6	1,1	0,6	0,1

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

PLN	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2018	2017	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
1 EUR	4,2623	4,2576	4,3000	4,1709
1 USD	3,6134	3,7777	3,7597	3,4813

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie.

mln	2018					2017				
	stan na 31 grudnia 2018		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	stan na 31 grudnia 2017		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN			
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	3,4	14,8	5%	0,7	-	4,3	17,9	5%	0,9	-
USD	0,2	0,6	5%	-	-	0,3	0,9	5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	1,2	5,0	5%	0,3	-	0,1	0,6	5%	-	-
USD	3,3	12,3	5%	0,6	-	2,4	8,5	5%	0,4	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(4,0)	(17,0)	5%	(0,9)	-	(3,8)	(15,7)	5%	(0,8)	-
USD	(2,4)	(8,9)	5%	(0,4)	-	(2,6)	(9,2)	5%	(0,5)	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				0,3	-				-	-
Podatek dochodowy				-	-				-	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				0,3	-				-	-

mln	2018					2017				
	stan na 31 grudnia 2018		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	stan na 31 grudnia 2017		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN			
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	3,4	14,8	-5%	(0,7)	-	4,3	17,9	-5%	(0,9)	-
USD	0,2	0,6	-5%	-	-	0,3	0,9	-5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	1,2	5,0	-5%	(0,3)	-	0,1	0,6	-5%	-	-
USD	3,3	12,3	-5%	(0,6)	-	2,4	8,5	-5%	(0,4)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(4,0)	(17,0)	-5%	0,9	-	(3,8)	(15,7)	-5%	0,8	-
USD	(2,4)	(8,9)	-5%	0,4	-	(2,6)	(9,2)	-5%	0,5	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(0,3)	-	-				
Podatek dochodowy				-	-	-				
Razem wpływ na wynik netto okresu				(0,3)	-	-				

mln PLN	2018		2017	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Szacowana zmiana kursu o 5%				
EUR	0,1	-	0,1	-
USD	0,2	-	(0,1)	-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR	(0,1)	-	(0,1)	-
USD	(0,2)	-	0,1	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2018 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby wyższy o 0,3 mln złotych, a pozostały zysk całkowity bez zmian w 2018 roku. Osłabienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby spadek wyniku netto o 0,3 mln złotych a pozostały zysk całkowity pozostałby bez zmian w 2018 roku. Gdyby na dzień 31 grudnia 2017 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5% lub wystąpiłoby osłabienie wartości złotego polskiego o 5%, wówczas zarówno wynik netto Spółki jak i zysk całkowity pozostałby bez zmian. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Spółki, wpływają natomiast zarówno na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat overnight, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez Spółkę kredytów bankowych i obligacji.

Spółka 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.

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikającej z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową Spółka zawarła transakcje IRS.

Poniższa tabela przedstawia profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

mIn PLN	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe*	156,1	2,3
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe*	108,8	29,7
Zobowiązania finansowe*	(1.967,2)	(1.919,7)
Ekspozycja netto	(1.702,3)	(1.887,7)

*wartości nominalne

Zgodnie z oceną Zarządu Kredyt Terminowy CP jest traktowany jako instrument o zmiennej stopie procentowej. Zmiana komponentów stopy procentowej nie powoduje bilansowej zmiany stanu zobowiązania z tytułu kredytu. Zmiany te mają perspektywny wpływ na koszt odsetkowy.

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej (przed opodatkowaniem):

mIn PLN	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 31 grudnia 2018						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(18,6)	18,6	3,1	(3,1)	(15,5)	15,5
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(18,6)	18,6	3,1	(3,1)	(15,5)	15,5
Na dzień 31 grudnia 2017						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(18,9)	18,9	3,1	(3,1)	(15,8)	15,8
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(18,9)	18,9	3,1	(3,1)	(15,8)	15,8

* obejmuje wrażliwość na zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych (IRS) wynikające ze zmian stóp procentowych

Spółka stosuje model zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 39 dla ekspozycji na ryzyko stopy procentowej, które wynika z płatności odsetek w złotych ze zmienną stopą procentową zabezpieczonych transakcjami IRS.

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka kredytowego oraz ryzyka płynności, na jakie narażona jest Spółka,
- przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

opisano w nocy 35 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku.

6.5. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym

Polskie przepisy podatkowe są skomplikowane i niejasne, a przy tym mogą podlegać zmianom, co w efekcie może prowadzić do sporów z organami podatkowymi

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, niejasne oraz podlegają częstym i nieprzewidywalnym zmianom. 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.

Ze względu na częste zmiany, które w praktyce stosowania przepisów prawa mogą mieć charakter retroaktywny, jak również ze względu na istniejące nieścisłości, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem prawa podatkowego w Polsce może być większe niż w systemach prawnych właściwych dla rynków bardziej rozwiniętych. W efekcie, ponosimy ryzyko, że nasza działalność w wybranych dziedzinach może być niedostosowana do zmieniających się regulacji oraz zmiennej praktyki ich stosowania. Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez te organy prawidłowości rozliczeń podatkowych Spółki w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez Spółkę z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych Spółki. W przypadku wydania decyzji, interpretacji (w tym zmiany interpretacji uzyskanych przez Spółkę), czy orzeczeń niekorzystnych dla nas, mogą one mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Zasady opodatkowania naszej działalności oraz sektora, w którym działamy budzą liczne wątpliwości

Zasady opodatkowania czynności i zdarzeń charakterystycznych dla naszej działalności oraz sektora, w którym działamy, budzą liczne wątpliwości interpretacyjne. Wątpliwości te odnoszą się, między innymi, do przepisów dotyczących podatków dochodowych w zakresie, w szczególności, możliwości, sposobu i momentu rozpoznawania przychodów oraz kosztów uzyskania przychodów z tytułu poszczególnych zdarzeń lub czynności jak również obowiązków dokumentacyjnych związanych z takimi zdarzeniami lub czynnościami. Innym obszarem niejasnych i skomplikowanych regulacji są przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, zwłaszcza w zakresie przedmiotu opodatkowania, stawki podatku, podstawy opodatkowania czy momentu powstania obowiązku podatkowego w przypadku czynności podlegających opodatkowaniu podatkiem od towarów i usług. Co więcej, przepisy polskiego prawa podatkowego nie określają również w sposób jednoznaczny zasad opodatkowania innymi podatkami, w tym podatkiem od nieruchomości (zwłaszcza w zakresie ustalania przedmiotu i podstawy opodatkowania) czy cłem.

Z uwagi na częste zmiany, istniejące nieścisłości, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, istnieje ryzyko, że nasza działalność w wybranych dziedzinach może być niedostosowana do zmieniających się regulacji prawnych (w tym podatkowych) oraz zmiennej praktyki ich stosowania.

Pomimo monitorowania ryzyk w poszczególnych obszarach naszej działalności, nie można wykluczyć ryzyka powstania sporów z organami podatkowymi w zakresie oceny skutków podatkowych poszczególnych zdarzeń i czynności charakterystycznych dla naszej działalności oraz sektora, w którym działamy, co może skutkować zakwestionowaniem przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych Spółki w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez Spółkę z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych Spółki. Nie można również wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe warunków finansowych, na których zostały dokonane poszczególne czynności lub zdarzenia. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Nie możemy wykluczyć, że w przyszłości Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) uzna – pomimo naszej odmiennej oceny - że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają polskie przepisy dotyczące ochrony konsumentów

Nasze działania podlegają kontroli organów ochrony konkurencji i konsumentów pod kątem przestrzegania polskich i europejskich przepisów zakazujących stosowania praktyk ograniczających konkurencję lub naruszających zbiorowe interesy konsumentów, takich jak np. podawanie nieścisłych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe, czy stosowanie zakazanych klauzul umownych. Co do zasady, nasze działania podlegają ocenie Prezesa UOKiK. Jeżeli regulator uzna nasze praktyki lub warunki umowy za sprzeczne z polskim lub unijnym prawem ochrony konkurencji i konsumentów,

możemy zostać ukarani karą pieniężną oraz może uciec na tym nasza reputacja. Ponadto, w przypadku uznania określonych postanowień wzorców umownych, stosowanych przez nas w umowach z konsumentami, za niedozwolone, postanowienia te zostaną wpisane do Rejestru Klauzul Niedozwolonych prowadzonego przez Prezesa UOKiK i konieczne będzie zaprzestanie ich stosowania, a co za tym idzie konieczne będzie dokonanie zmian w stosowanych przez nas wzorcach umownych.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają prawa konsumentów, Prezes UOKiK może nam nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, a także zgodnie z przepisami znowelizowanej ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nałożyć na nas np. obowiązek wypłaty rekompensaty konsumentom, których praktyki naruszające interesy, zgodnie z decyzją, dotyczyły lub też zastosować inne środki. Ponadto w przypadku choćby nieumyślnego braku przekazywania Prezesowi UOKiK żądanych przez niego informacji lub przekazywania informacji wprowadzających w błąd, może on nałożyć na nas karę do wysokości 50 mln EUR za takie naruszenie.

Wszelkie decyzje Prezesa UOKiK oraz organów odwoławczych potwierdzające naruszenie przez nas przepisów mogą także skutkować roszczeniami odszkodowawczymi ze strony naszych konsumentów, kontrahentów oraz konkurentów. Potencjalna kwota takich roszczeń jest trudna do oszacowania, ale może być znaczna. Jeśli praktyki lub warunki naszych umów zostaną uznane za niezgodne z prawem, na spółkę mogą zostać nałożone kary oraz może ona być zobowiązana do wypłaty odszkodowań, a jej reputacja może uciec, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

Dodatkowo zmiany przepisów dotyczących ochrony konsumentów mogą zwiększyć zakres lub skalę potencjalnej naszej odpowiedzialności lub też zakres uprawnień konsumentów. Powyższe zdarzenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

Możemy naruszyć ustawy i rozporządzenia, które podlegają okresowym zmianom i które regulują naszą działalność w zakresie dystrybucji telewizji satelitarnej i działalności telekomunikacyjnej

Jesteśmy zobowiązani do przestrzegania przepisów prawa polskiego i prawa UE, które ograniczają sposób prowadzenia naszej działalności. Nasza działalność regulowana jest wieloma przepisami ustanowionymi przez władze państwowe oraz regulatorów rynku, zwłaszcza przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) oraz Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT), które są organami odpowiedzialnymi za przestrzeganie przepisów Prawa Telekomunikacyjnego, Ustawy o Radiofonii i Telewizji oraz warunków naszych koncesji na nadawanie. Decyzje Prezesa UKE, Przewodniczącego KRRiT lub innych regulatorów mogą ograniczać sposób prowadzenia naszej działalności.

Prezes UKE reguluje naszą działalność telekomunikacyjną. W ramach działalności telekomunikacyjnej dostarczamy przede wszystkim usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni działający w Polsce podlegają licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, mającym bezpośredni wpływ na prowadzoną działalność w relacjach z klientami indywidualnymi (np. poprzez określanie zakresu uprawnień klientów, treści regulaminów świadczenia usług telekomunikacyjnych, wprowadzanie maksymalnych cen usług międzynarodowych czy ograniczanie długości kontraktów, jakie możemy zawierać z naszymi klientami). Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymogi nałożone na nas przez polskie Prawo Telekomunikacyjne. W przypadku naruszenia przez nas przepisów Prawa Telekomunikacyjnego, Prezes UKE może nałożyć na nas kary pieniężne w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary.

Nasza działalność DTH może w przyszłości podlegać regulacjom dotyczącym zagospodarowania przestrzennego, środowiska naturalnego lub innych dziedzin, które ograniczą swobodę rozmieszczania anten satelitarnych. Możemy także napotykać na presję ze strony lokalnych społeczności odnośnie umiejscowienia naszych anten satelitarnych. Wszelkie ograniczenia prawne lub konflikty społeczne związane z umiejscowieniem anten satelitarnych mogą obniżyć atrakcyjność naszych usług DTH oraz doprowadzić do utraty klientów.

Postępowanie niezgodne z obowiązującymi nas przepisami prawa lub przepisami wydanymi przez organy regulacyjne może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Nie można wykluczyć naruszenia przez nas przepisów o ochronie danych osobowych lub wymogów stawianych przez Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych oraz nałożenia na nas kar pieniężnych za nieprzestrzeganie przepisów RODO

W ramach swojej działalności gromadzimy, przechowujemy i wykorzystujemy dane klientów podlegające ochronie prawnej na mocy przepisów o ochronie danych osobowych. W związku z tym, jako podmiot przetwarzający dane osobowe, mamy obowiązek stosowania Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („RODO”).

RODO wprowadziło podwyższone standardy w zakresie obowiązków administratorów danych osobowych oraz podmiotów przetwarzających dane osobowe w imieniu administratorów, jak również wprowadziło możliwość nakładania na administratorów danych osobowych oraz podmioty je przetwarzające administracyjnych kar pieniężnych w wysokości do 20 mln EUR albo 4% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku, jak również nałożenia czasowego lub całkowitego zakazu przetwarzania danych osobowych.

Ewentualna nieskuteczność wdrożonych przez nas rozwiązań mających na celu ochronę danych osobowych może skutkować, przykładowo, ujawnieniem danych osobowych klientów, czy to w wyniku ludzkiego błędu, umyślnego, bezprawnego działania osób trzecich czy też awarii systemów informatycznych, lub skutkować innym, niewłaściwym wykorzystaniem tych danych. Naruszenie przepisów o ochronie danych osobowych, a także wymogów stawianych przez Prezesa UODO, może skutkować nałożeniem na nas kar pieniężnych, a także utratą zaufania klientów, a tym samym wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

Korzystamy również z dostawców zewnętrznych, współpracujemy z zewnętrznymi partnerami, agentami, dostawcami innymi zewnętrznymi podmiotami, w związku z czym nie jesteśmy w stanie wyeliminować ryzyka wystąpienia awarii systemów związanych z przechowywaniem lub przesyłaniem informacji zastrzeżonych w tych podmiotach. Naruszenie przepisów prawa dotyczących ochrony danych osobowych przez nas lub przez te podmioty może skutkować nałożeniem kar pieniężnych, utratą reputacji i utratą klientów, a w konsekwencji wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

7. CYFROWY POLSAT NA RYNKU KAPITAŁOWYM

7.1. Akcje Cyfrowego Polsatu

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

Poniższa tabela prezentuje charakterystykę wyemitowanych akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku:

Seria	Liczba akcji	Rodzaj	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna /PLN
A	2.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	5.000.000	100.000,0
B	2.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	5.000.000	100.000,0
C	7.500.000	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	15.000.000	300.000,0
D	166.917.501	Uprzywilejowane co do prawa głosu (2 głosy na akcję)	333.835.002	6.676.700,0
D	8.082.499	Zwykłe na okaziciela	8.082.499	323.300,0
E	75.000.000	Zwykłe na okaziciela	75.000.000	3.000.000,0
F	5.825.000	Zwykłe na okaziciela	5.825.000	233.000,0
H	80.027.836	Zwykłe na okaziciela	80.027.836	3.201.113,4
I	47.260.690	Zwykłe na okaziciela	47.260.690	1.890.427,6
J	243.932.490	Zwykłe na okaziciela	243.932.490	9.757.299,6
Razem	639.546.016		818.963.517	25.581.840,6
w tym:	179.417.501	imienne	358.835.002	7.176.700,0
	460.128.515	w obrocie giełdowym	460.128.515	18.405.140,6

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 25.581.840,64 zł i składa się z 639.546.016 akcji. Całkowita liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wynosi 818.963.517.

Struktura akcjonariatu na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania oraz opis zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 8.4 – *Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego – Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu*.

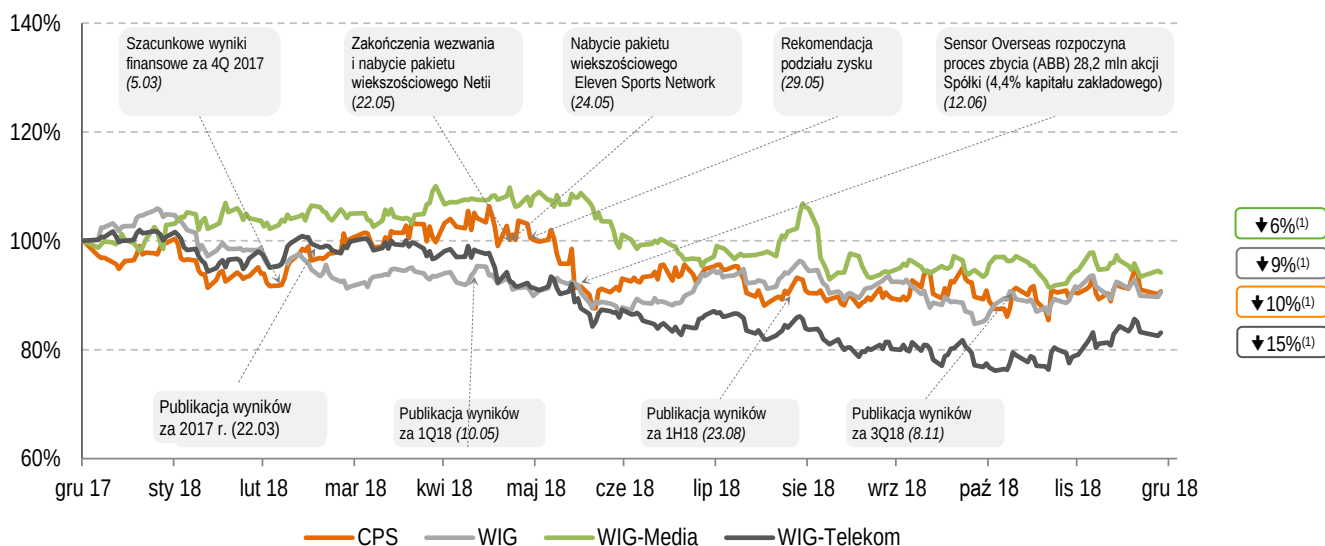
Podstawowe dane o akcjach w obrocie giełdowym

Data pierwszego notowania	6 maja 2008 r.
Składowa indeksów	WIG, WIG20, WIG30, WIG-telekomunikacja
Makrosektor/sektor	TECHNOLOGIE/telekomunikacja
Rynek	podstawowy
System notowań	ciągły
International Securities Identification Number (ISIN)	PLCFRPT00013
Kody identyfikacyjne Cyfrowego Polsatu:	
• GPW	CPS
• Reuters	CYFWF.PK
• Bloomberg	CPS:PW

7.2. Notowania akcji

Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2018 roku

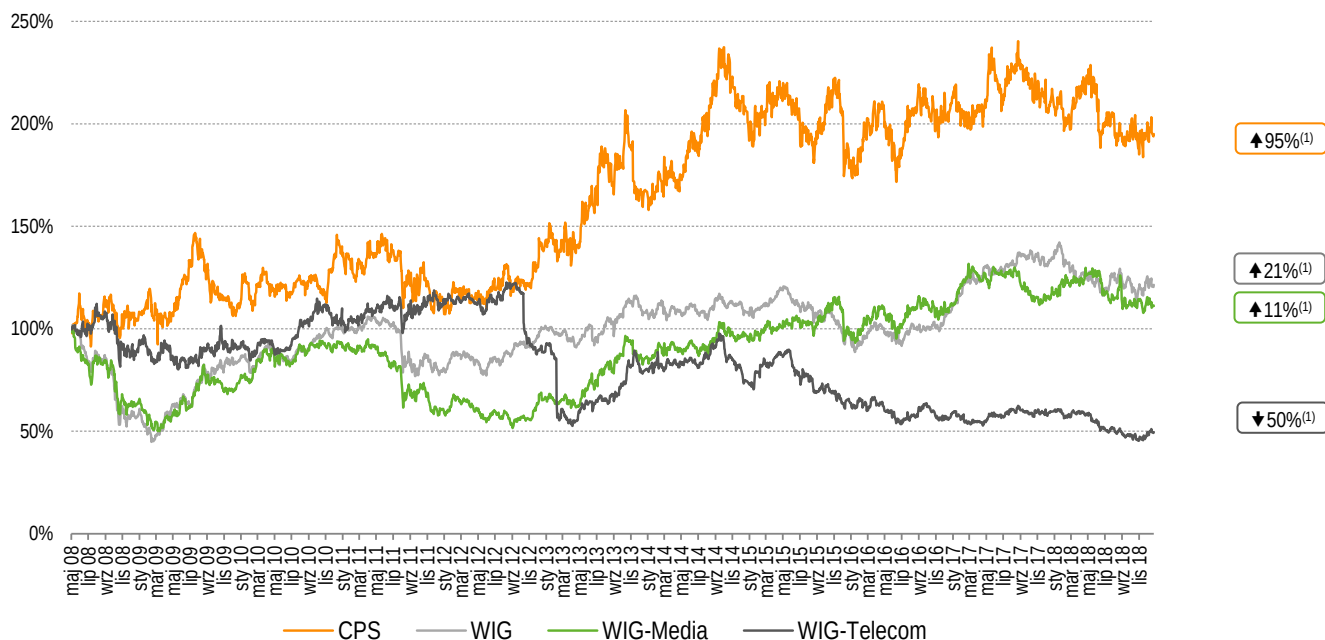
(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 29 grudnia 2017 roku)



⁽¹⁾ zmiana 29.12.2017 vs 28.12.2018

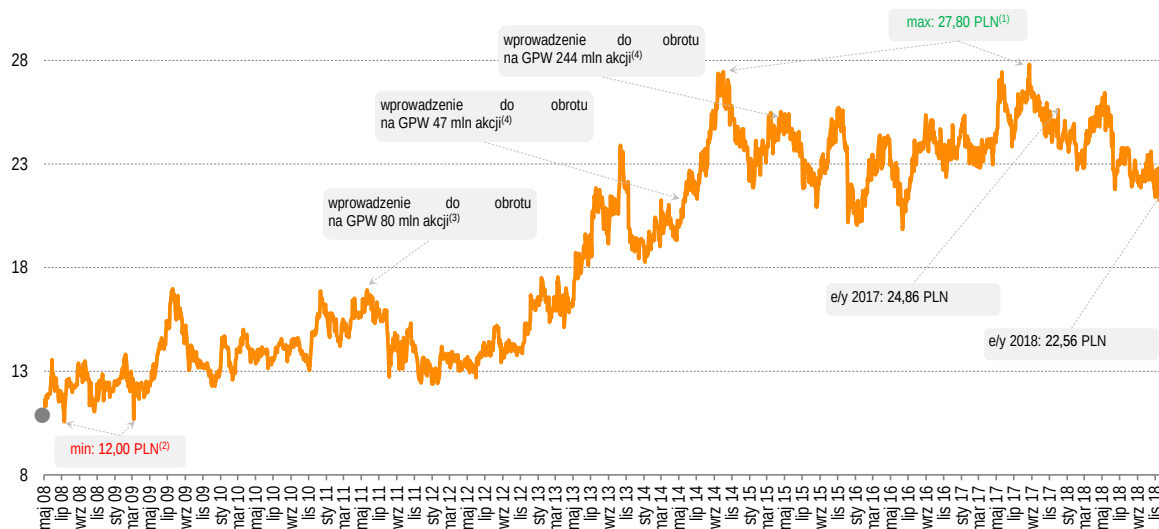
Kurs akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW w maju 2008 roku do końca 2018 roku na tle indeksów giełdowych

(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 6 maja 2008 roku)



⁽¹⁾ zmiana 28.12.2018 vs. 06.05.2008

Cena akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)



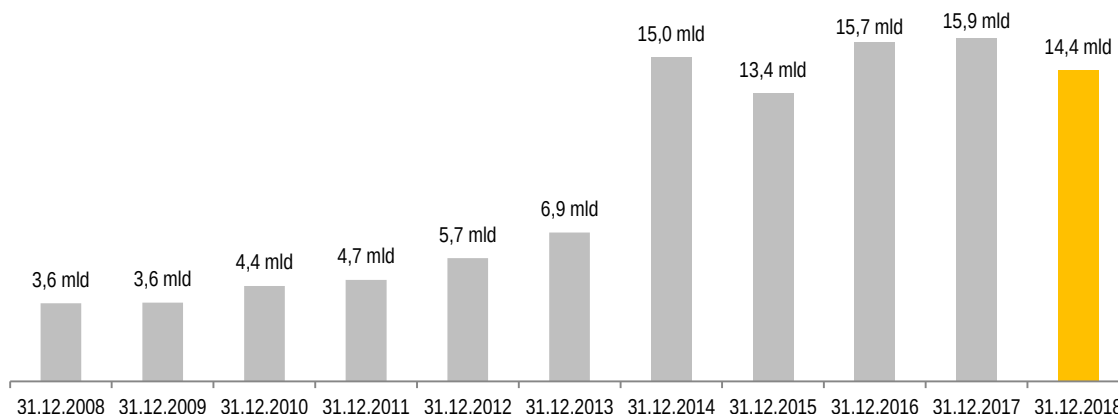
- (1) Kurs z dnia 6-7.10.2014 oraz 28.08.2017
- (2) Kurs z dnia: 15-16.07.2008, 12.03.2009
- (3) W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 80.027.836 akcji zwykłych na okaziciela Serii H o wartości nominalnej 0,04 zł każda. W dniu 30 maja 2011 roku, akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLCFRPT00013, oraz zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w dniu 30 maja 2011 roku zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emisja akcji serii H posłużyła jako jedno ze źródeł finansowania transakcji nabycia Telewizji Polsat. Wszystkie wyemitowane akcje serii H zostały objęte przez akcjonariuszy Telewizji Polsat.
- (4) W dniu 7 maja 2014 roku Spółka wyemitowała 47.260.690 akcji Serii I oraz 243.932.490 akcji Serii J o wartości nominalnej 0,04 zł każda. W dniu 14 maja 2014 roku, akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodami ISIN odpowiednio PLCFRPT00013 oraz PLCFRPT00021. Akcje serii I zostały dopuszczone do obrotu w dniu 12 maja 2014 roku, natomiast akcje serii J w dniu 20 kwietnia 2015 r. Zgodnie z uchwałami Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emisja akcji serii I i J posłużyła jako źródło finansowania transakcji nabycia Metelem Holding Company Limited. Wyemitowane akcje zostały objęte przez akcjonariuszy Metelem Holding Company Limited.

Akcje Cyfrowego Polsatu na giełdzie w 2018 roku

		2018	2017
Cena akcji na koniec roku	PLN	22,56	24,86
Najwyższa cena w roku	PLN	26,60	27,80
Najniższa cena w roku	PLN	21,20	23,09
Średnia cena w okresie	PLN	23,48	25,08
Średnia dzienna wartość obrotów	tys. PLN	12.050	13.218
Średni dzienny wolumen obrotów	sztuk	515.845	527.587
Liczba akcji na koniec roku	sztuk	639.546.016	639.546.016
Liczba akcji w obrocie giełdowym	sztuk	460.128.515	460.128.515
Kapitalizacja na koniec roku	tys. PLN	14.428.158	15.899.144

Kapitalizacja Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)

Cyfrowy Polsat pod względem kapitalizacji, która na koniec 2018 roku wyniosła 14,4 mld zł, jest największą spółką medialno-telekomunikacyjną notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz jedną z największych w Europie Środkowo-Wschodniej.



7.3. Rekomendacje analityków

Biura maklerskie pokrywające spółkę:

Lokalne

- Dom Maklerski BOŚ S.A.
- Dom Maklerski mBanku S.A.
- Dom Maklerski PKO BP S.A.
- Trigon Dom Maklerski S.A.
- IPOPEMA Securities S.A.
- Pekao Investment Banking S.A.

Zagraniczne

- Citigroup Global Markets Inc.
- ERSTE Group Research
- Goldman Sachs
- Haitong Bank S.A.
- Raiffeisen Centrobank AG
- UBS Investment Bank
- Wood&Company
- Santander Biuro Maklerskie

Rekomendacje dla akcji Cyfrowego Polsatu wydane w 2018 roku

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
18 grudnia	Wood&Co	– Trzymaj	25,00
11 grudnia	Haitong Bank S.A.	▲ Kupuj	26,00
9 grudnia	Dom Maklerski BOŚ S.A.	– Trzymaj	24,50
7 grudnia.	Trigon Dom Maklerski S.A.	– Trzymaj	24,10
4 grudnia	DM PKO BP S.A.	– Trzymaj	24,50
28 listopada	Pekao Investment Banking S.A.	▲ Kupuj	29,70
26 listopada	DM mBanku S.A.	– Trzymaj	23,20
26 listopada	Citigroup Global Markets Inc.	– Neutralnie	25,20
18 października	Trigon Dom Maklerski S.A.	– Trzymaj	23,20
11 października	Goldman Sachs	– Neutralnie	24,40
4 października	ERSTE Group Research	▲ Kupuj	32,00
28 sierpnia	Raiffeisen CENTROBANK	▲ Kupuj	27,00

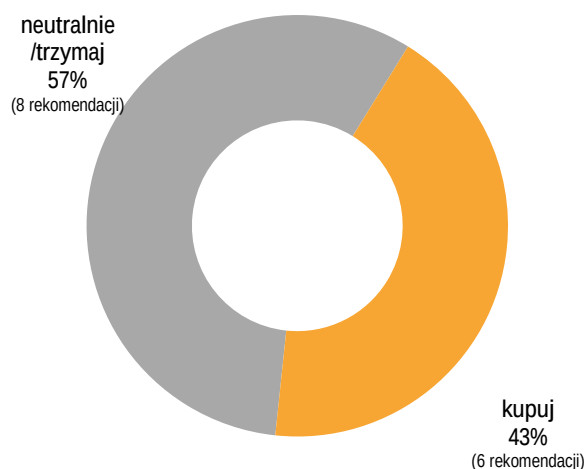
Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
20 sierpnia	Dom Maklerski BZ WBK S.A. ¹	– Trzymaj	24,00
19 lipca	Trigon Dom Maklerski S.A.	– Trzymaj	24,90
18 lipca	Goldman Sachs	– Neutralnie	28,70
27 czerwca	Pekao Investment Banking S.A.	▲ Kupuj	29,30
15 czerwca	DM mBanku S.A.	▲ Akumuluj	24,90
14 czerwca	Raiffeisen CENTROBANK	▲ Kupuj	27,50
7 czerwca	IPOPEMA Securities S.A.	▲ Kupuj	28,00
1 czerwca	ERSTE Group Research	▲ Kupuj	32,00
10 maja	Dom Maklerski BOŚ S.A.	– Trzymaj	27,00
12 kwietnia	Goldman Sachs	– Neutralnie	27,60
10 kwietnia	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲ Kupuj	27,40
6 kwietnia	Citigroup Global Markets Inc.	– Neutralnie	27,70
6 kwietnia	DM mBanku S.A.	– Trzymaj	25,30
4 kwietnia	DM PKO BP S.A.	▲ Kupuj	28,50
20 marca	Goldman Sachs	– Neutralnie	27,90
19 marca	Citigroup Global Markets Inc.	– Neutralnie	26,70
5 marca	DM mBanku S.A.	▲ Akumuluj	24,90
13 lutego	Raiffeisen CENTROBANK	▲ Kupuj	27,30
8 lutego	Goldman Sachs	– Neutralnie	27,80
2 lutego	Berenberg	– Trzymaj	27,50
31 stycznia	DM mBanku S.A.	– Trzymaj	25,70

¹ Obecnie Santander Dom Maklerski

Rekomendacje wydane w 2019 roku po okresie raportowania

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
23 lutego	UBS Investment Bank	▲ Kupuj	30,00
23 stycznia	ERSTE Group Research	▲ Kupuj	30,00
16 stycznia	Goldman Sachs	- Neutralnie	24,50
9 stycznia	IPOPEMA Securities S.A.	▲ Kupuj	26,20

Struktura rekomendacji na dzień 20 marca 2019 roku



Cena docelowa na 20 marca 2019 roku [PLN]

minimalna	23,2
maksymalna	30,0
średnia	26,0

7.4. Bliski dialog z rynkiem kapitałowym

Celem naszej strategii korporacyjnej jest budowanie trwałej wartości Spółki. Strategię tę wspieramy poprzez regularną i otwartą komunikację ze wszystkimi uczestnikami rynku kapitałowego.

W celu zapewnienia bieżącego dostępu do informacji uczestniczymy w konferencjach z inwestorami, organizujemy liczne spotkania indywidualne, roadshow zarówno w Europie jak i Stanach Zjednoczonych. Ponadto, co kwartał, po publikacji wyników, organizujemy cykliczne spotkania z inwestorami i analitykami rynku akcji oraz telekonferencje z przedstawicielami władz Spółki. Oba wydarzenia mają charakter otwarty. W sumie w 2018 roku odbyliśmy spotkania z około 270 przedstawicielami rynku kapitałowego, w tym podczas 20 konferencji i zagranicznych roadshow.

W komunikacji z rynkiem kapitałowym kierujemy się nadrzędną zasadą transparentności i równego dostępu do informacji. Z tego też powodu wdrożyliśmy zasadę ograniczenia komunikacji przed publikacją wyników finansowych. W myśl tej zasady przedstawiciele Spółki nie prowadzą rozmów i nie uczestniczą w spotkaniach z analitykami i inwestorami na dwa tygodnie przed publikacją wyników kwartalnych. Zasada ta ma na celu zwiększenie przejrzystości i zapewnienie równego dostępu do informacji o Spółce przed publikacją naszych wyników finansowych.

W związku z wejściem w życie Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (Market Abuse Directive - MAD) oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (Market Abuse Regulation - MAR), na polskim rynku kapitałowym fundamentalnie zmieniły się standardy raportowania i obowiązki informacyjne emitentów papierów wartościowych. W celu zapewnienia prawidłowego wypełniania przez Cyfrowy Polsat obowiązków informacyjnych nałożonych odpowiednimi przepisami, w tym Rozporządzeniem MAR, wdrożyliśmy na poziomie Grupy Kapitałowej szczegółowe regulacje wewnętrzne, określające m.in. zasady analizowania i identyfikacji zdarzeń powstających w naszej organizacji, postępowania w związku z wejściem w posiadanie informacji podlegających raportowaniu oraz terminów wykonywania obowiązków informacyjnych. Przyjęliśmy także do stosowania tzw. Indywidualny Standard Raportowania, który wspiera identyfikację i klasyfikację zdarzeń jako cenotwórczych.

W celu dotarcia do szerokiego grona odbiorców stosujemy również nowoczesne narzędzia komunikacji z przedstawicielami rynku kapitałowego. Korzystamy z takich narzędzi jak dedykowana inwestorom strona internetowa (<http://www.grupapolsat.pl/pl/relacje-inwestorskie>), która jest wiarygodnym i użytecznym źródłem informacji o Grupie, newslettery elektroniczne, RSS, cykliczne biuletyny informacyjne na temat zarówno bieżących wydarzeń w Spółce jak i branży (przegląd prasy), a także z przypomnieniem o najważniejszych wydarzeniach w Spółce.

Potwierdzeniem naszych starań mających na celu zapewnienie wysokiej jakości i najlepszych standardów komunikacji Grupy Polsat z rynkiem kapitałowym w Polsce i na świecie są liczne wyróżnienia, które Cyfrowy Polsat otrzymał w obszarze relacji inwestorskich. W ubiegłych latach kilkakrotnie zajmowaliśmy czołowe pozycje w rankingu Giełdowa Spółka Roku dziennika „Puls Biznesu”, a w 2018 roku po raz kolejny zostaliśmy nagrodzeni statuetką w kategorii „Najlepszy departament IR w spółce giełdowej - Polska” podczas IV edycji konkursu CEE Capital Markets Awards. W 2018 roku Cyfrowy Polsat został także laureatem rankingu „Transparentna Spółka Roku 2017”, przygotowanego przez redakcję „Parkietu” we współpracy z Instytutem Rachunkowości Podatków. Otrzymaliśmy również nagrody w rankingu Institutional Investor 2018 obejmującym badaniem spółki giełdowe z całej Europy. W rankingu tym, w kategorii ocenianej przez analityków i w sektorze spółek mediowych, zdobyliśmy nagrody w obszarach „Best Investor Relations Program”, „Best CFO” oraz „Best IR Professional”, a ponadto zostaliśmy wyróżnieni w kategoriach „Best Investor Relations Program” i „Best Website” przez analityków i inwestorów oceniających sektor media w klasyfikacji firm małych i średnich (w rozumieniu skali ogólnoeuropejskiej). W marcu 2019 roku Cyfrowy Polsat został zwycięzcą w badaniu relacji inwestorskich w spółkach z WIG30, przygotowanym przez dziennik „Parkiet” oraz Izbę Domów Maklerskich, w głosowaniu przedstawicieli instytucji finansowych. Otrzymaliśmy także nagrodę główną w 12. edycji Konkursu Raportów Społecznych, organizowanego przez Forum Odpowiedzialnego Biznesu i firmę Deloitte.

7.5. Polityka dywidendy

Dnia 15 marca 2019 roku Zarząd Spółki przyjął nową politykę dywidendową Spółki w następującym brzmieniu:

„Nadrzędnym celem strategii Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa”, „Grupa Polsat”) jest trwały wzrost wartości Cyfrowego Polsatu S.A. („Spółka”) dla jej akcjonariuszy. Grupa zamierza ten cel osiągnąć poprzez realizację głównych elementów swojej strategii operacyjnej, ukierunkowanej na:

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

Jednym z podstawowych zadań polityki zarządzania zasobami kapitałowymi spółki Cyfrowy Polsat S.A. jest wypłacanie akcjonariuszom dywidendy w sposób przewidywalny. Jednocześnie mając na względzie strategię zmniejszania poziomu zadłużenia Grupy, Zarząd wyznaczył pożądany poziom skonsolidowanego zadłużenia, mierzonego wskaźnikiem dług netto/EBITDA, który powinien zostać obniżony poniżej pułapu 1,75x.

W związku z tym, Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. podjął uchwałę o przyjęciu polityki dywidendowej, zakładającej coroczne przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu propozycji wypłaty dywidendy wraz z rekomendacją Zarządu, z zastrzeżeniem poniższych ogólnych zasad:

1. kwota wypłacanej rokrocznie dywidendy powinna gwarantować atrakcyjny zwrot z zainwestowanego kapitału akcjonariuszom spółki;
2. poziom uzyskiwanego zwrotu powinien być kształtowany w odniesieniu do powszechnie dostępnych na polskim rynku form bezpiecznego lokowania środków finansowych, w szczególności w odniesieniu do poziomu oprocentowania lokat bankowych, uwzględniając jednocześnie premię z tytułu ryzyka związanego z płynnym kształtowaniem się ceny akcji Cyfrowego Polsatu na GPW;
3. przedkładana corocznie propozycja podziału zysku netto Grupy za poprzedni rok obrotowy powinna jednocześnie pozwalać na kontynuację stopniowego obniżania zadłużenia netto Grupy Cyfrowy Polsat, celem osiągnięcia pożądanego poziomu skonsolidowanego zadłużenia na poziomie poniżej 1,75x wskaźnika dług netto/EBITDA.

Jednocześnie Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. dokonał przeglądu planów Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. oraz oszacował możliwości alokacji oczekiwanych zasobów gotówkowych Grupy celem wypłaty stabilnego przewidywalnego strumienia dywidendy dla swoich akcjonariuszy w okresie średnioterminowym. Na bazie przeprowadzonej analizy Zarząd zamierza w okresie 2019-2021 zarekomendować wypłatę dywidendy w łącznej kwocie nie niższej niż 2,79 zł w przeliczeniu na jedną na akcję w trzech równych kwotach, tj.:

1. co najmniej 0,93 zł na akcję do wypłaty w roku 2019;
2. co najmniej 0,93 zł na akcję do wypłaty w roku 2020;
3. co najmniej 0,93 zł na akcję do wypłaty w roku 2021.

Jednocześnie Zarząd Spółki zaznacza, iż każdorazowo przy przedkładaniu propozycji podziału zysku za rok poprzedni będzie brał pod uwagę wynik netto, sytuację finansową i płynność Grupy, istniejące i przyszłe zobowiązania (w tym potencjalne ograniczenia związane z umowami kredytowymi i innymi dokumentami finansowymi), ocenę perspektyw Grupy w określonych uwarunkowaniach rynkowych i makroekonomicznych, ewentualną konieczność wydatkowania środków w związku z rozwojem Grupy, w szczególności poprzez akwizycje i podejmowanie nowych projektów, czynniki o charakterze jednorazowym oraz obowiązujące przepisy prawa.

Polityka dywidendy będzie podlegać okresowej weryfikacji przez Zarząd Spółki. W szczególności Zarząd Spółki przewiduje modyfikację niniejszej polityki dywidendy po przeprowadzeniu oczekiwanego na rok 2022 refinansowania zadłużenia Grupy Polsat.

Nowa polityka dywidendowa znajduje zastosowanie począwszy od 1 kwietnia 2019 roku."

Wypłata rzędu 0,93 zł na akcję generuje stopę zwrotu rzędu około 4% rocznie w odniesieniu do średniej kapitalizacji Spółki z grudnia 2018 roku, co w opinii Zarządu Spółki spełnia zasady ogólne przedstawionej wyżej polityki dywidendowej oraz oczekiwania akcjonariusza większościowego Cyfrowego Polsatu wyrażone w piśmie otrzymanym w dniu 7 lutego 2019 roku od pana Zygmunta Solorza (por. raport bieżący Spółki nr 4/2019 z dnia 7 lutego 2019 roku). Jednocześnie w opinii Zarządu Spółki opisany powyżej harmonogram i kwoty wypłat dywidendy nie zaburzają koncepcji dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat, umożliwiając równocześnie kontynuację sukcesywnego jej oddłużania.

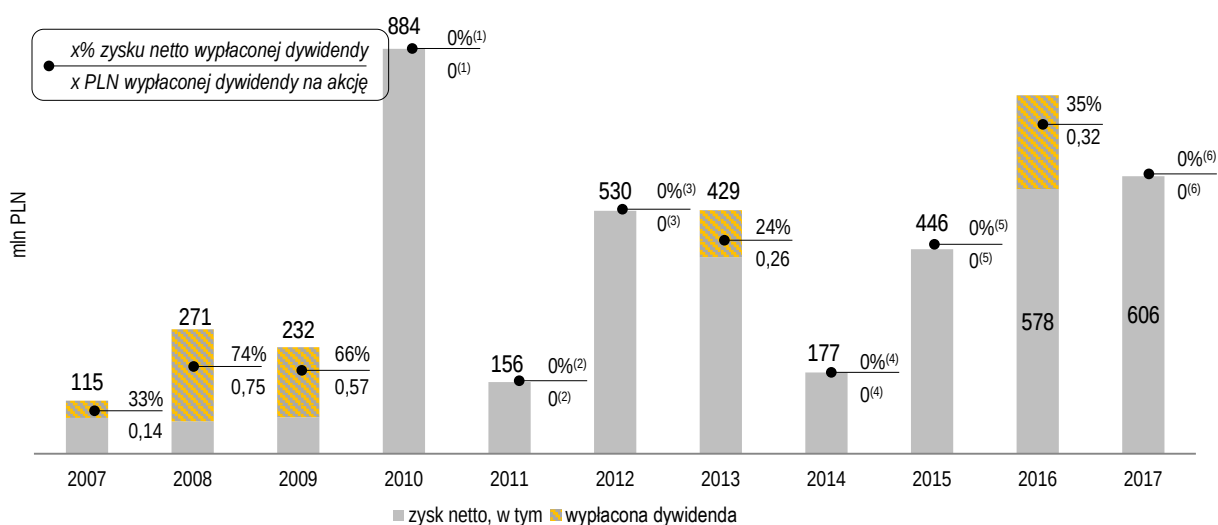
Podział zysku Cyfrowego Polsatu za 2017 rok

Zgodnie z uchwałą nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2018 roku w sprawie podziału zysku, zysk netto Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku w kwocie 606,0 mln zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Mając na uwadze strategiczne inwestycje poczynione przez Spółkę i jej wybrane spółki zależne w latach 2017 i 2018, które zapewniają kontynuację rozwoju grupy kapitałowej Spółki w długim okresie zgodnie z nadrzędnym celem strategicznym Grupy, jakim jest trwały wzrost wartości Spółki dla jej akcjonariuszy, jak również biorąc pod uwagę nadal relatywnie wysoki poziom zadłużenia Grupy, Zarząd Spółki zdecydował nie rekomendować wypłaty dywidendy z zysku za rok 2017. W opinii Zarządu Spółki pozwoli to ograniczyć poziom zadłużenia Grupy, co jest zgodne z przyjętymi założeniami strategicznymi, w tym w szczególności z celem polityki zarządzania zasobami kapitałowymi, jakim jest obniżenie w możliwie krótkim terminie wskaźnika całkowitego zadłużenia netto Grupy (długu netto do EBITDA) poniżej poziomu 1,75x. Jednocześnie Zarząd Spółki podtrzymał politykę dywidendową przyjętą w 2016 roku.

W dniu 15 marca 2019 roku Zarząd Spółki przyjął nową politykę dywidendową, która została opisana powyżej. Uwzględnia ona wypłacanie akcjonariuszom dywidendy w sposób przewidywalny, co jest jednym z podstawowych zadań polityki zarządzania zasobami kapitałowymi spółki Cyfrowy Polsat, a równocześnie ma na względzie strategię zmniejszania poziomu zadłużenia Grupy, mierzonego wskaźnikiem dług netto/EBITDA, poniżej pułapu 1,75x.

Historia podziału zysku netto Cyfrowego Polsatu



- (1) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19 maja 2011 roku.
- (2) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy i pokrycie strat z lat ubiegłych zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 5 czerwca 2012 roku.
- (3) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 11 czerwca 2013 roku.
- (4) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 2 kwietnia 2015 roku.
- (5) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2016 roku.
- (6) Zysk przeznaczony w całości na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2018 roku.

8. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

8.1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka

W 2018 roku Spółka Cyfrowy Polsat S.A. podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” („Dobre Praktyki 2016”), będącym załącznikiem do uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku. Zasady określone w Dobrych Praktykach 2016 weszły w życie 1 stycznia 2016 roku. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl>, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

W związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2016 r. zbioru Dobrych Praktyk 2016 Zarząd Spółki przyjął do stosowania rekomendacje i zasady określone ww. dokumencie, z wyjątkiem rekomendacji zawartych w punktach III.R.1., IV.R.2., VI.R.1., VI.R.2., VI.R.3. oraz zasad szczegółowych określonych w punktach I.Z.1.3., II.Z.1., II.Z.7., III.Z.2., III.Z.4., III.Z.5., IV.Z.2., V.Z.6., VI.Z.4. Równocześnie Zarząd uznał, iż rekomendacje i zasady szczegółowe oznaczone jako III.Z.6., VI.Z.1 oraz VI.Z.2. nie dotyczą Spółki.

Na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w dniu 29 stycznia 2016 roku Spółka przekazała do publicznej wiadomości za pośrednictwem systemu Elektronicznej Bazy Informacji raport nr 1/2016/CG dotyczący niestosowania szczegółowych zasad zawartych w zbiorze Dobre Praktyki 2016. Powyższa informacja została następnie zaktualizowana przez Spółkę w dniu 16 kwietnia 2018 roku raportem EBI nr 1/2018/CG. Ponadto Spółka zamieściła na swojej stronie internetowej, zgodnie z wymogami zasady I.Z.1.13., informację na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Dobrych Praktykach 2016.

Spółka nie przyjęła do stosowania, lub stosuje w niepełnym zakresie wymienione poniżej rekomendacje i szczegółowe zasady zawarte w Dobrych Praktykach 2016:

- Zasady II.Z.1. dotyczącej sformułowania w sposób jednoznaczny i przejrzysty wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy członków Zarządu. W konsekwencji Spółka nie stosuje także zasady oznaczonej jako I.Z.1.3., wymagającej zamieszczenia na stronie korporacyjnej ww. schematu. Kodeks spółek handlowych przewiduje, że sprawy w spółce akcyjnej są prowadzone przez zarząd w sposób kolegialny, a jedynie fakultatywnie może być przeprowadzony formalny podział obowiązków. Z uwagi na szeroki wachlarz odpowiedzialności każdego z członków Zarządu, zarówno w całej Grupie kapitałowej, jak i w ramach poszczególnych spółek z Grupy, nie jest możliwe jednoznaczne określenie i przypisanie do danego członka Zarządu odrębnych zadań i odpowiedzialności.
- Zasady II.Z.7. dotyczącej zastosowania postanowień Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej. W ramach Rady Nadzorczej Spółki działają Komitet Audytu oraz Komitet ds. wynagrodzeń jako stałe komitety. Spółka nie stosuje wszystkich szczegółowych wymogów dotyczących funkcjonowania komitetów w radzie nadzorczej wymienionych w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa powyżej.

Zasady powoływania i funkcjonowania poszczególnych komitetów w Radzie Nadzorczej Spółki określone zostały w § 7 Regulaminu Rady Nadzorczej. W odniesieniu do posiedzeń, uchwał oraz protokołów Komitetu Audytu dodatkowo zastosowanie mają postanowienia Regulaminu Komitetu Audytu.

Na obecnym etapie funkcjonowania Komitetów Rady Nadzorczej władze Spółki nie widzą potrzeby wprowadzania bardziej szczegółowych regulacji precyzujących funkcjonowanie komitetów.

- Rekomendacji III.R.1. stanowiącej, że Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach (tj. systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem i compliance oraz funkcję audytu wewnętrznego). W Spółce funkcjonuje pion audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej. W strukturze organizacyjnej Spółki nie zostały wyodrębnione natomiast osobne jednostki organizacyjne odpowiedzialne za realizację zadań w ramach zarządzania ryzykiem i compliance. Niemniej jednak w Spółce zostały wdrożone i skutecznie działają odpowiednie procesy wewnętrzne i procedury, które zapewniają efektywne zarządzanie ryzykiem finansowym i operacyjnym oraz monitorowanie zgodności działalności Spółki z obowiązującymi regulacjami. W opinii

Zarządu wdrożone przepisy i procesy wewnętrzne w zakresie zarządzania ryzykiem funkcjonują w sposób prawidłowy i skuteczny, a wyodrębnienie dedykowanych komórek odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance nie wpłynie w istotny sposób na poprawę skuteczności ich funkcjonowania. Jednocześnie Zarząd uważa, że koszt związany z wyodrębnieniem i utrzymaniem dedykowanych komórek organizacyjnych, o których mowa powyżej, byłby niewspółmierny z potencjalnymi korzyściami płynącymi z ich utworzenia.

W związku z tym, że w Spółce nie zostały wdrożone scentralizowane, formalne systemy zarządzania ryzykiem oraz compliance, Spółka nie stosuje do tych systemów zasad oznaczonych jako III.Z.2. III.Z.4. oraz III.Z.5. Spółka spełnia zasadę III.Z.2 w odniesieniu do osób odpowiedzialnych za audyt wewnętrzny. Osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny w Spółce raportuje bezpośrednio do Członka Zarządu odpowiedzialnego za sprawy finansowe, z prawem bezpośredniej komunikacji do komitetu audytu. Raz do roku, Zarząd oraz osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny, niezależnie dokonują ocen funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i funkcji audytu wewnętrznego w Spółce, i przedstawiają te oceny Radzie Nadzorczej.

W Spółce stosowany jest szereg procedur i procesów wewnętrznych w zakresie zarządzania ryzykiem operacyjnym i finansowym, obejmującym m.in. proces sporządzania sprawozdań finansowych. Procedury te zapewniają skuteczną identyfikację i monitorowanie różnego rodzaju ryzyk na poziomie odpowiednich komórek organizacyjnych oraz przewidują działania, które należy podjąć w przypadku zmaterializowania się danego ryzyka. Za skuteczność i prawidłowość funkcjonowania tych procedur odpowiadają menedżerowie wysokiego szczebla, zarządzający obszarem działalności, który dane procedury obejmują.

Pomimo braku scentralizowanego systemu compliance, kontrola zgodności działalności Spółki w różnych obszarach z obowiązującymi przepisami prawa regulowana jest wewnętrznymi przepisami Spółki i odbywa się na poziomie poszczególnych komórek organizacyjnych, zajmujących się danym obszarem działalności.

Zarząd na bieżąco weryfikuje prawidłowość funkcjonowania procesów wewnętrznych w zakresie zarządzania ryzykiem oraz zgodności prowadzonej działalności z regulacjami i w razie potrzeby podejmuje niezbędne działania. Rada Nadzorcza, a w szczególności Komitet Audytu, monitoruje i ocenia skuteczność funkcjonowania procesów wewnętrznych w zakresie zarządzania ryzykiem operacyjnym i finansowym, w tym procesu sporządzania sprawozdań finansowych, na podstawie przedłożonych przez Zarząd oraz osobę odpowiedzialną za audyt wewnętrzny dokumentów i raportów oraz innych informacji uzyskanych w toku bieżącej działalności Rady Nadzorczej.

- Rekomendacji IV.R.2. dotyczącej umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w szczególności poprzez
 - transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
 - wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zarząd priorytetowo traktuje kwestie zapewnienia sprawnego przebiegu obrad walnego zgromadzenia oraz prawomocności uchwał podjętych przez walne zgromadzenie. Niewielkie rozpowszechnienie praktyki przeprowadzania walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz niedostateczne przygotowanie rynku może prowadzić do wzmożonego ryzyka wystąpienia problemów natury organizacyjno-technicznej, mogących zaburzyć sprawny przebieg walnego zgromadzenia, jak również ryzyka ewentualnego podważenia podjętych uchwał walnego zgromadzenia w szczególności z powodu wystąpienia usterek technicznych. Ponadto inwestorzy, zarówno krajowi jak i zagraniczni, dotychczas nie zgłaszali Spółce zainteresowania czy potrzeby organizacji walnych zgromadzeń w tej formie. Wobec powyższego Zarząd zdecydował, że Spółka nie będzie stosowała w sposób trwały przedmiotowej rekomendacji.

- Zasady IV.Z.2. o zapewnieniu powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Zarząd priorytetowo traktuje kwestie zapewnienia sprawnego przebiegu obrad oraz optymalizacji kosztów i dokłada wszelkich starań, aby dokumentowanie oraz przebieg walnych zgromadzeń zapewniały transparentność oraz chroniły prawa wszystkich akcjonariuszy. Informacje dotyczące projektów uchwał i podejmowanych uchwał oraz materiały dodatkowe przekazywane są w formie raportów bieżących oraz publikowane na stronie internetowej Spółki, umożliwiając interesariuszom równy dostęp do informacji dotyczących spraw poruszanych na walnym zgromadzeniu. Z uwagi na powyższe zdaniem Zarządu zapewnianie transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym

nie jest ekonomicznie uzasadnione. Na chwilę obecną Zarząd nie planuje wprowadzenia zmian w sposobie organizacji walnego zgromadzenia.

- Zasady V.Z.6. dotyczącej określenia w regulacjach wewnętrznych kryteriów i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów. Regulacje wewnętrzne Spółki w zakresie zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów nie spełniają wymogów zawartych w zasadzie V.Z.6., w szczególności nie obejmują skatalogowanego wykazu kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów. Zgodnie z § 3 pkt 4 Regulaminu Rady Nadzorczej oraz § 3 pkt 3 Regulaminu Zarządu, odpowiednio członek Rady Nadzorczej lub Zarządu powinien informować Radę Nadzorczą, a w przypadku członka Zarządu – Radę Nadzorczą oraz Zarząd, o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. W opinii Zarządu Spółki obecnie obowiązujące regulacje wewnętrzne w wystarczający sposób adresują zasady postępowania w sytuacji konfliktu interesów.
- Rekomendacji VI.R.1., stanowiącej, iż wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń oraz rekomendacji VI.R.2., stanowiącej, że polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Spółka odstępuje od stosowania rekomendacji VI.R.1. z uwagi na brak sformalizowanej polityki wynagrodzeń członków organów Spółki i jej kluczowych menedżerów. Niemniej jednak poszczególne dokumenty korporacyjne oraz regulacje wewnętrzne definiują sposób ustalania wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki oraz jej pracowników.

Zgodnie z artykułem 24 d) Statutu Spółki ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, z wyjątkiem ustalania wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu na podstawie artykułu 19 2d) Statutu Spółki, kiedy decyzję podejmuje Rada Nadzorcza. Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, a także odpowiada wielkości Spółki i pozostaje w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych.

Zgodnie z art. 19 punkt 2 g) Statutu Spółki, określanie zasad wynagradzania członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej i odpowiada zakresowi obowiązków i odpowiedzialności im powierzonych.

Zgodnie z obowiązującym w Spółce Regulaminem Wynagradzania Pracowników, ustalanie struktury i wysokości wynagrodzenia kluczowych menedżerów Spółki należy do kompetencji Zarządu.

- Rekomendacji VI.R.3., stanowiącej, że jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7. W ramach Rady Nadzorczej Spółki działa Komitet ds. Wynagrodzeń jako stały komitet. Spółka nie stosuje wszystkich szczegółowych wymogów dotyczących funkcjonowania Komitetu ds. wynagrodzeń wymienionych w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.7.

Zasady powoływania i funkcjonowania poszczególnych komitetów w Radzie Nadzorczej Spółki określone zostały w § 7 Regulaminu Rady Nadzorczej. Na obecnym etapie funkcjonowania Komitetów Rady Nadzorczej władze Spółki nie widzą potrzeby wprowadzania bardziej szczegółowych regulacji precyzujących funkcjonowanie Komitetu ds. Wynagrodzeń.

- Zasady VI.Z.4. dotyczącej przekazywania informacji na temat polityki wynagrodzeń. Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń członków organów Spółki i jej kluczowych menedżerów. Zgodnie z artykułem 24 d) Statutu Spółki ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, z wyjątkiem ustalania wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu na podstawie artykułu 19 2d) Statutu Spółki, kiedy decyzję podejmuje Rada Nadzorcza. Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, a także odpowiada wielkości Spółki i pozostaje w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych.

Zgodnie z art. 19 punkt 2 g) Statutu Spółki, określanie zasad wynagradzania członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej i odpowiada zakresowi obowiązków i odpowiedzialności im powierzonych. Zgodnie z obowiązującym

w Spółce Regulaminem Wynagradzania Pracowników, ustalanie struktury i wysokości wynagrodzenia kluczowych menedżerów Spółki należy do kompetencji Zarządu.

Należy tym niemniej podkreślić, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w zakresie obowiązków informacyjnych, w rocznym sprawozdaniu z działalności Spółka przedstawia ogólne informacje o obowiązujących w Spółce zasadach wynagradzania jak również informacje na temat wysokości wynagrodzenia w danym roku obrotowym członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia oraz zasady wypłat odpraw i innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

8.2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Wykorzystujemy wieloletnie doświadczenia naszych pracowników w zakresie identyfikacji, dokumentowania, ewidencji i kontroli operacji gospodarczych, w tym wiele procedur kontrolnych wspartych nowoczesnymi technologiami informatycznymi stosowanymi do rejestracji, przetwarzania i prezentacji danych operacyjno-finansowych.

W celu zapewnienia prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych jednostki dominującej i spółek zależnych, stosujemy Polityki Rachunkowości dla Grupy Cyfrowy Polsat S.A. oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli transakcji i procesów wynikających z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.

Prowadzimy księgi rachunkowe w systemach informatycznych zintegrowanych z systemami źródłowymi i księgami pomocniczymi, przy zapewnieniu bezpieczeństwa danych przez stosowanie uprawnień dostępu ściśle odpowiadających potrzebom uprawnionych użytkowników. Obsługa systemów zapewniona jest przez specjalistów z wieloletnim doświadczeniem w tym obszarze. Dodatkowo bezpieczeństwo systemu zapewnione jest przez zastosowanie odpowiednich rozwiązań w zakresie fizycznego bezpieczeństwa sprzętu. Posiadamy pełną dokumentację tych systemów informatycznych we wszystkich ich obszarach. Zgodnie z art.10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości dokumentacja naszych informatycznych systemów rachunkowości podlega okresowej weryfikacji i aktualizacji zatwierdzanej każdorazowo przez kierowników jednostek.

Ważnym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest bieżąca wewnętrzna kontrola sprawowana przez Pion Finansów i Kontrolingu oraz Pion Audytu Wewnętrznego.

Audyt Wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o Kartę Audytu przyjętą przez Zarząd i Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Do jego podstawowych zadań należy badanie i ocena mechanizmów kontrolnych służących wiarygodności i spójności danych finansowych, stanowiących podstawę sporządzenia sprawozdań finansowych i zarządczych.

Kontroling funkcjonuje w oparciu o system kontrolingu finansowego i kontrolingu biznesowego, sprawując kontrolę zarówno nad bieżącymi procesami, jak i realizacją planów finansowych i operacyjnych oraz sporządzaniem sprawozdań finansowych i raportów finansowych.

Ważnym elementem kontroli jakości i poprawności danych jest zastosowanie systemu sprawozdawczości zarządczej na bazie jednostkowej i skonsolidowanej oraz regularna comiesięczna analiza wyników finansowych i operacyjnych, a także podstawowych wskaźników prowadzona przez Zarząd. Comiesięczna analiza wyników prowadzona jest w porównaniu zarówno do obowiązującego planu finansowo-operacyjnego, jak i do wyników poprzednich okresów.

System kontroli budżetowej oparty jest na miesięcznych i rocznych planach finansowo-operacyjnych oraz długoterminowych prognozach biznesowych. Zarówno wyniki finansowe, jak i wyniki operacyjne są regularnie monitorowane w odniesieniu do planów finansowych i operacyjnych. W trakcie roku, jeżeli zachodzi taka potrzeba, dokonujemy dodatkowej rewizji planów finansowych i operacyjnych na dany rok. Plany finansowo-operacyjne podlegają każdorazowo przyjęciu przez Zarząd i zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

Jednym z podstawowych elementów kontroli w procesie przygotowywania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jest weryfikacja przeprowadzona przez niezależnych biegłych rewidentów. Wybór biegłego rewidenta dokonywany jest z grupy renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysoki standard usług oraz niezależność. W Spółce wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, natomiast w spółkach Grupy – odpowiednio Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie lub Zgromadzenie Wspólników. Do zadań niezależnego audytora należą w szczególności: przegląd półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Niezależność biegłego rewidenta jest fundamentalna dla zapewnienia prawidłowości badania ksiąg.

Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego w Spółce jest Komitet Audytu powołany w ramach Rady Nadzorczej Spółki. Komitet Audytu nadzoruje proces sprawozdawczości finansowej, w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności informacji finansowych. Dwóch z trzech członków Komitetu Audytu (w tym Przewodniczący), spełnia kryteria niezależności wymienione w Dobrych Praktykach 2016 w punkcie II.Z.4., oraz wymogi wymienione w art. 129 punkcie 3 Ustawy z 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym.

Ponadto na mocy art. 4a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, do obowiązków Rady Nadzorczej należy zapewnienie, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania określone prawem, a Rada Nadzorcza realizuje ten obowiązek, wykorzystując w tym celu kompetencje wynikające z przepisów prawa oraz statutu Spółki. Jest to kolejny poziom kontroli sprawowany przez niezależny organ, zapewniający prawidłowość i rzetelność informacji prezentowanych w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8.3. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 6 lipca 2018 roku Spółka zawarła z Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie umowę o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata finansowe zakończone 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2019 roku.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i wynagrodzenia za usługi audytorskie w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

[mln zł]	za rok zakończony 31 grudnia	
	2018	2017 ¹
Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych	0,1	0,1
Badanie rocznych sprawozdań finansowych oraz inne usługi poświadczające	0,4	0,3
Usługi doradztwa biznesowego i podatkowego (świadczenie usług zakończono do dnia 31 grudnia 2017 r.)	-	0,6
Razem	0,5	1,0

1 W latach 2012 – 2017 Spółka korzystała z usług audytorskich spółki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

8.4. Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu

8.4.1. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki Cyfrowy Polsat

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 20 marca 2019 roku. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy w dniach 30 i 31 stycznia 2018 roku oraz w dniu 27 kwietnia 2018 roku zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późniejszymi zmianami, Dz. U. 2018 poz. 512).

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

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 8 listopada 2018 roku (raport za trzeci kwartał 2018 roku) do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do 20 marca 2019 roku, Spółka nie otrzymała zawiadomień dotyczących zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

8.4.2. Informacja o znanych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 20 marca 2019 roku, Spółka nie posiadała wiedzy o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 20 marca 2019 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 8 listopada 2018 roku (raport kwartalny za trzeci kwartał 2018 roku), Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania tj. 20 marca 2019 roku Członek Rady Nadzorczej, Pan Aleksander Myszkowski, posiadał bezpośrednio 50.000 akcji Spółki o wartości nominalnej PLN 2.000,00. Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 20 marca 2019 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 8 listopada 2018 roku (raport kwartalny za trzeci kwartał 2018 roku), pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

8.4.4. Specjalne uprawnienia kontrolne

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania naszych akcji. Na dzień 31 grudnia 2018 roku akcje Serii od A do D były akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu, w ten sposób, że:

- Akcje Serii A w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii B w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii C w liczbie 7.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii D w liczbie 166.917.501 oznaczone numerami 1-166.917.501 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję.

Akcje Serii D w liczbie 8.082.499, oznaczonych numerami 166.917.502-175.000.000, Serii E w liczbie 75.000.000, Akcje Serii F w liczbie 5.825.000, Akcje Serii H w liczbie 80.027.836, Akcje serii I w liczbie 47.260.690 oraz Akcje Serii J w liczbie 243.932.490 są akcjami zwykłymi na okaziciela.

8.4.5. Ograniczenia dotyczące akcji

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji.

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności akcji Spółki, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa nie istnieją żadne inne ograniczenia, w tym w szczególności ograniczenia umowne, dotyczące przenoszenia własności akcji Spółki.

8.5. Statut Spółki

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Szczegółowy tryb podejmowania uchwał w przedmiocie zmiany Statutu Spółki określają powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki i Statut Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, z zachowaniem przepisu art. 417 § 4 kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu w zakresie przedmiotu działalności może nastąpić bez wykupu akcji.

8.6. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki

Walne Zgromadzenie działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia przyjętego uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 grudnia 2007 roku, zmienionego uchwałą nr 29 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2009 roku.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały dotyczące w szczególności:

- rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej oraz sprawozdania finansowego za rok ubiegły,
- decydowania o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat,
- udzielania Radzie Nadzorczej i Zarządowi skwitowania z wykonania obowiązków,
- wybierania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz ustalania ich wynagrodzenia,
- zmiany statutu Spółki,
- zmiany przedmiotu działalności Spółki,
- podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
- połączenia lub przekształcenia Spółki,
- rozwiązania lub likwidacji Spółki,
- emisji obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa,
- zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania oraz zbycia nieruchomości fabrycznych Spółki,

- l. nabycia dla Spółki nieruchomości lub urządzeń służących do trwałego użytku za cenę przewyższającą 1/5 wpłaconego kapitału zakładowego, jeżeli nabycie miałoby miejsce przed upływem lat dwóch od zarejestrowania Spółki,
- m. wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- n. innych spraw przewidzianych przepisami kodeksu spółek handlowych.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz, będący osobą fizyczną ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz, będący osobą prawną, ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania w jego imieniu oświadczeń woli lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. O udzieleniu pełnomocnictwa w formie elektronicznej Akcjonariusz jest zobowiązany zawiadomić Spółkę wysyłając informację określającą dane Akcjonariusza oraz pełnomocnika, tj. nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz miejsce zamieszkania (siedzibę), oraz wskazując liczbę akcji oraz głosów, z których pełnomocnik jest umocowany do wykonywania prawa głosu na adres akcjonariusze@cyfrowypolsat.pl.

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej - w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia powstrzymując się przy tym od wszelkich innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

Każdy uczestnik zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Do czasu wyboru Przewodniczącego Walne Zgromadzenie nie podejmuje żadnych rozstrzygnięć.

Przewodniczący kieruje przebiegiem Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Walnego Zgromadzenia, a w szczególności: udziela głosu dyskutantom, zarządza głosowaniem i ogłasza wyniki głosowań. Przewodniczący zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący może rozstrzygać w sprawach porządkowych.

Po sporządzeniu i podpisaniu listy obecności, Przewodniczący stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał, przedstawia porządek obrad i zarządza wybór Komisji Skrutacyjnej.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, jak również o zmianie kolejności spraw objętych porządkiem obrad. Jednakże, zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uprzedniej zgody wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej bezwzględną większością głosów Walnego Zgromadzenia. Wnioski w powyższych sprawach powinny być szczegółowo umotywowane.

Przewodniczący po otwarciu punktu porządku obrad otwiera dyskusję udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. W razie znacznej liczby zgłoszeń Przewodniczący może ustalić limit czasowy wystąpienia lub ograniczyć liczbę mówców. Głos można zabierać jedynie w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych. Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej, a także wezwanym przez nich do głosu ekspertom Spółki.

W przedmiotach, które nie są objęte porządkiem obrad, uchwał podejmować nie można, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do podjęcia uchwały.

Głosowanie odbywa się w sposób przyjęty przez Walne Zgromadzenie albo przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, zapewniającego oddawanie głosów w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak również eliminującego - w przypadku głosowania tajnego - możliwość identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych uczestników zgromadzenia.

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli są na nim obecni akcjonariusze reprezentujący łącznie więcej niż 50% ogółu głosów w Spółce. Uchwały podejmowane są zwykłą większością głosów.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze posiadali liczbę głosów odpowiadającą liczbie posiadanych akcji z zastrzeżeniem, że akcje imienne wymienione w punkcie 8.4.3. powyżej - *Specjalne uprawnienia kontrolne* – są uprzywilejowane w ten sposób, iż każda z nich uprawnia do wykonywania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po wyczerpaniu porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie Zgromadzenia.

8.7. Zarząd Spółki

8.7.1. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia

Zgodnie z art. 15 Statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego albo większej liczby Członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu lub Wiceprezesów Zarządu wybieranych przez Radę Nadzorczą. Powołując Członków Zarządu, Rada Nadzorcza określa ich liczbę. Kadencja Zarządu wynosi trzy lata i jest wspólna. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania Zarządu.

Członkowie Zarządu uczestniczą w obradach każdego Walnego Zgromadzenia oraz udzielają merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Ponadto Członkowie Zarządu zaproszeni na posiedzenie Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej uczestniczą w tym posiedzeniu z prawem zabierania głosu w kwestiach będących w porządku obrad posiedzenia.

Decyzje dotyczące emisji lub wykupu akcji Spółki należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki. Kompetencje Zarządu w tym zakresie ograniczają się do wykonywania ewentualnych uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Spółki.

8.7.2. Skład osobowy Zarządu oraz zmiany w 2018 roku

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. na 20 marca 2019 roku, Zarząd Spółki liczył siedmiu Członków. W 2018 roku skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, stanowiska, rok powołania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja, poszczególnych Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Tobias Solorz ⁽¹⁾	Prezes Zarządu	2014	2016	2019
Dariusz Działkowski ⁽²⁾	Członek Zarządu	2007	2016	2019
Tomasz Gillner-Gorywoda ⁽²⁾	Członek Zarządu	2014	2016	2019
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	2010	2016	2019
Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu	2016	2016	2019
Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu	2016	2016	2019
Maciej Stec	Członek Zarządu	2014	2016	2019

(1) W dniu 17 stycznia 2019 roku pan Tobias Solorz złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2019 roku.

(2) W dniu 14 marca 2019 roku pan Dariusz Działkowski oraz pan Tomasz Gillner-Gorywoda złożyli rezygnację z funkcji Członków Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2019 roku.

Tobias Solorz zasiada w Zarządzie Polkomtel od listopada 2011 roku, gdzie od lutego 2014 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu. Został powołany do Zarządu Cyfrowego Polsatu we wrześniu 2014 roku, gdzie od grudnia 2014 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Od grudnia 2015 roku zajmuje stanowisko Prezesa Zarządu Cyfrowego Polsatu. Zasiada w radzie nadzorczej Liberty Poland S.A. oraz Polkomtel Business Development Sp. z o.o.

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w branży telekomunikacyjnej, finansowej i w obszarze kontrolingu. Karierę zawodową rozpoczął w 2003 roku w Telewizji Polsat S.A. (obecnie Telewizja Polsat Sp. z o.o.). W latach 2007-2008 pełnił funkcję Menedżera ds. Promocji w Cyfrowym Polsacie. W latach 2008-2010 pełnił funkcję Członka Zarządu Sferii S.A., gdzie pełnił funkcję Dyrektora ds. Marketingu, Sprzedaży i Operacji.

Jest absolwentem Wydziału Zarządzania i Marketingu Uniwersytetu Warszawskiego.

W dniu 17 stycznia 2019 roku pan Tobias Solorz złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2019 roku. Pan Tobias Solorz będzie wchodził w skład rad nadzorczych spółek Grupy i wykonywał nadzór właścicielski.

Uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 17 stycznia 2019 roku, z dniem 1 kwietnia 2019 roku na funkcję Prezesa Zarządu Cyfrowego Polsatu został powołany pan Mirosław Błaszczuk, obecny Prezes Zarządu należącej do Grupy spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o.

Dariusz Działkowski jest Członkiem Zarządu ds. Technicznych spółki Cyfrowy Polsat od sierpnia 2007 roku. Od listopada 2001 roku pełnił funkcję Dyrektora ds. Technicznych w Spółce. Pełni również funkcję Członka Zarządu w INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Polskiego Operatora Telewizyjnego Sp. z o.o. Od lipca 2017 roku jest również Członkiem Zarządu Telewizji Polsat Sp. z o.o.

Od 2010 roku zasiada w Zarządzie Krajowej Izby Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji, pełni również funkcję Przewodniczącego Komisji Rewizyjnej Stowarzyszenia Sygnał. Wcześniej doświadczenie zawodowe zdobywał w firmach Canal+ oraz Ericsson, odpowiednio jako Dyrektor ds. Technicznych oraz Kierownik Działu Sprzedaży Usług. Jest jednym z założycieli Centrum Telemarketingowego Sp. z o.o.

Ukończył studia na wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej ze specjalizacją Radio i Telewizja. Ukończył także program MBA na University of Maryland.

W dniu 14 marca 2019 roku Pan Dariusz Działkowski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2019 roku.

Tomasz Gillner-Gorywoda pełnił funkcję Prezesa Cyfrowego Polsatu od października 2014 roku do grudnia 2015 roku. Od grudnia 2015 roku jest Członkiem Zarządu Spółki. Jednocześnie pełni funkcję Dyrektora Generalnego i Prokurenta spółki Polkomtel oraz Prokurenta spółki Plus Flota Sp. z o.o.

Karierę zawodową rozpoczął w 1979 roku w pionie operacyjnym w spółce PLL LOT, gdzie pracował blisko 10 lat. Od 1988 do 2007 roku przebywał za granicą, sprawując funkcje kierownicze i zarządcze w firmach z siedzibą w Kanadzie (1988-1993) oraz w Australii (1993-2007). Od 2008 roku, po powrocie do Polski, pełnił funkcje zarządcze oraz działał w charakterze

prokurenta w kilku spółkach, m.in. zajmował stanowisko Prezesa Zarządu w Laris Investments Sp. z o.o. (2008-2013) oraz Apena S.A. (2011-2012), a także Wiceprezesa Zarządu spółki PRN Polska Sp. z o.o. (2008-2017). Działał również w charakterze Prokurenta w spółkach SPV Grodzisk Sp. z o.o. (2012-2013), JK Project Sp. z o.o. (2010-2013) oraz 3G Sp. z o.o. (od 2011 roku do chwili obecnej). Ponadto w latach 2011-2012 zajmował stanowisko Członka Rady Nadzorczej spółki Tower-Service Sp. z o.o.

Jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz podyplomowych studiów zarządzania Uniwersytetu Monash w Melbourne.

W dniu 14 marca 2019 roku Pan Tomasz Gillner-Gorywoda złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2019 roku.

Aneta Jaskólska jest Członkiem Zarządu Spółki Cyfrowy Polsat od lipca 2010 roku. W ramach sprawowania swojej funkcji odpowiada w Spółce za Pion Obsługi Klienta oraz Pion Ochrony Informacji i Bezpieczeństwa. Pełni również funkcję Członka Zarządu w spółkach INFO-TV-FM Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., CPSPV1 Sp. z o.o., CPSPV2 Sp. z o.o., oraz Polkomtel Sp. z o.o.

W latach 2004-2007 pełniła funkcję Prokurenta i Dyrektora Departamentu Prawnego UPC Polska Sp. z o.o. Wchodziła w skład Komisji Prawa Autorskiego. Posiada kilkunastoletnie doświadczenie w doradztwie i obsłudze prawnej dużych podmiotów gospodarczych.

Ukończyła Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, a także aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie uzyskując tytuł radcy prawnego. Jest również absolwentką Wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego (na kierunku Prawo Autorskie, Wydawnicze i Prasowe).

Agnieszka Odorowicz jest Członkiem Zarządu Spółki od 1 marca 2016 roku i odpowiada za produkcję filmową.

W latach 2001-2009 była pracowniczką naukową w Katedrze Handlu i Instytucji Rynkowych Akademii Ekonomicznej w Krakowie, autorką publikacji nt. zarządzania kulturą, ekonomii kultury i promocji regionów. Władze uczelni powołały ją w latach 2002-2004 na funkcję dyrektora Centrum Rozwoju i Promocji Akademii Ekonomicznej w Krakowie. W latach 2003-2004 była pełnomocniczką Ministra Kultury ds. funduszy strukturalnych, odpowiedzialną za negocjacje z Komisją Europejską ws. wykorzystania funduszy unijnych dla rozwoju infrastruktury kultury. W latach 1997-2003 dyrektorka artystyczna Międzynarodowego Konkursu Współczesnej Muzyki Kameralnej, producentka kilkudziesięciu programów dla telewizji publicznej. W latach 2004-2005 pełniła funkcję sekretarza stanu w Ministerstwie Kultury, odpowiadała za departament prawny, departament ekonomiczny, sprawy europejskie i współpracę z Parlamentem. W tym samym czasie była przewodniczącą międzyresortowego zespołu do spraw polityki państwa w dziedzinie mediów. W latach 2005-2010 pierwsza dyrektorka Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej. W 2010 roku ponownie wybrana w konkursie na to stanowisko, zarządzała Polskim Instytutem Sztuki Filmowej do października 2015 roku.

Jest absolwentką Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, z zawodu ekonomistką i managerem kultury.

Maciej Stec jest Członkiem Zarządu Spółki Cyfrowy Polsat od listopada 2014 roku. Jednocześnie jest Członkiem Zarządu Telewizji Polsat, gdzie pełni funkcję Dyrektora Sprzedaży i Zakupów Zagranicznych. Zasiada w radzie nadzorczej spółki Muza.fm Sp. z o.o. Pełni również funkcję Prezesa Zarządu w spółce Eleven Sports Network Sp. z o.o. oraz Członka Zarządu w spółkach Polsat Ltd. oraz Polsat Jim Jam Ltd.

Od początku swojej kariery zawodowej związany jest z rynkiem telewizyjnym. Od 1998 roku pracował m.in. w domu mediowym OMD Poland Sp. z o.o. należącym do Omnicom Group, gdzie w latach 1998-2003 zajmował stanowisko dyrektora Brand & Media OMD. Od lutego 2003 do maja 2007 roku pełnił funkcję dyrektora zarządzającego biura reklamy Telewizji Polsat - Polsat Media Sp. z o.o. (obecnie Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k.).

Ukończył studia na kierunku zarządzanie i marketing Wyższej Szkoły Zarządzania i Przedsiębiorczości im. Leona Koźmińskiego w Warszawie.

Uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 17 stycznia 2019 roku, z dniem 1 kwietnia 2019 roku pan Maciej Stec został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu Cyfrowego Polsatu. Ponadto, począwszy od 1 kwietnia 2019 roku pan Maciej Stec będzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu w należącej do Grupy spółce Polkomtel.

Katarzyna Ostap-Tomann związana jest z Grupą Cyfrowego Polsatu od 2009 roku, gdzie od 2015 roku pełniła funkcję zastępcy CFO Grupy Kapitałowej, a od października 2016 roku jest Członkiem Zarządu odpowiedzialnym za finanse Grupy. Pełni również funkcję Członka Zarządu w spółkach Telewizja Polsat Sp. z o.o., Polkomtel Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., CPSPV1 Sp. z o.o., CPSPV2 Sp. z o.o. i Polsat License Ltd. Ponadto jest Członkiem Rady Nadzorczej Plus Banku S.A.

W latach 1996–2004 pracowała w Philip Morris w Polsce i w regionalnej centrali firmy w Szwajcarii na różnych stanowiskach związanych z finansami, gdzie zdobywała wszechstronne doświadczenie w obszarze finansów korporacyjnych, sprawozdawczości finansowej, rachunkowości zarządczej oraz audytu wewnętrznego. W latach 2004–2009 pracowała w Grupie TVN na stanowisku Kontrolera Finansowego grupy kapitałowej. Była odpowiedzialna za przygotowanie sprawozdań finansowych na poziomie grupy kapitałowej oraz raportowanie wewnętrzne. W 2009 roku objęła stanowisko Dyrektora Kontrolingu a w 2012 Dyrektora Finansowego w Cyfrowym Polsacie. Od 2011 roku pełniła funkcję Dyrektora Finansowego a następnie od 2014 roku Członka Zarządu Telewizji Polsat. Od 2001 roku jest Członkiem ACCA. W latach 2013–2017 była Członkiem Rady ACCA w Polsce.

Jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne oraz posiada tytuł MBA Oxford Brookes University.

8.7.3. Kompetencje i zasady działania Zarządu

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 29 listopada 2007 roku.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki w sposób przejrzysty i efektywny, zgodnie z przepisami prawa, wewnętrznymi przepisami Spółki i zasadami Dobrych Praktyk 2016. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, Członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są:

- w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie,
- w przypadku Zarządu wieloosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie, Wiceprezes działający łącznie z Członkiem Zarządu lub innym Wiceprezesem Zarządu, dwóch Członków Zarządu działających łącznie, dwóch Wiceprezesów Zarządu działających łącznie, Wiceprezes Zarządu działający łącznie z prokurentem albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Spółki.

Członkowie Zarządu uczestniczą ponadto w obradach Walnego Zgromadzenia oraz udzielają merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu zaproszeni na posiedzenie Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej uczestniczą w tym posiedzeniu z prawem zabierania głosu w kwestiach będących w porządku obrad posiedzenia. Członkowie Zarządu powinni w granicach swoich kompetencji oraz w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Radę Nadzorczą udzielać uczestnikom posiedzenia Rady Nadzorczej wyjaśnień i informacji dotyczących spraw Spółki.

Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej połowa Członków Zarządu, a wszyscy Członkowie zostali powiadomieni o posiedzeniu. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów Członków Zarządu obecnych na posiedzeniu lub biorących udział w głosowaniu. Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z Członków Zarządu. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały podejmowane są na posiedzeniu bądź w sposób określony poniżej. Posiedzenia zwołuje Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego inny Członek Zarządu. Posiedzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym przez osobę zwołującą posiedzenie.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie chociażby jednego z obecnych na posiedzeniu Członków Zarządu.

Ponadto zgodnie z Regulaminem Zarządu, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się Członków Zarządu przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, wideokonferencje).

8.7.4. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Informacje dotyczące wynagrodzenia Członków Zarządu w 2018 roku zostały zawarte w Nocie 42 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku.

8.7.5. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny

Spółka zawarła umowy menedżerskie z następującymi Członkami Zarządu: Dariusz Działkowski, Tomasz Gillner-Gorywoda, Aneta Jaskólska, Agnieszka Odorowicz oraz Katarzyna Ostap-Tomann. Umowy te nie przewidują wypłaty rekompensaty w przypadku rezygnacji wymienionych Członków Zarządu lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

8.8. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu Członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, wybieranych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie przed wyborem Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję, określa liczbę Członków Rady Nadzorczej. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi trzy lata i jest wspólna.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi dwóch Członków spełniających kryteria niezależności, o których mowa w art.129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz zasadzie II.Z.4. Dobrych Praktyk 2016. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi Spółki oraz pozostałym Członkom Rady Nadzorczej oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności.

8.8.1. Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2018 roku wchodziły następujące osoby:

- Marek Kapuściński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka - Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski - Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Mysza - Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Rekxa - Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szela - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 28 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zmiany składu Rady Nadzorczej, na podstawie których postanowiono, iż Rada Nadzorcza nowej, trzyletniej kadencji będzie składa się z siedmiu członków. Od dnia 28 czerwca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2016	2018	2021
Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej	2015	2018	2021
Robert Gwiazdowski	Niezależny ⁽¹⁾ Członek Rady Nadzorczej Przewodniczący Komitetu Audytu	2008	2018	2021
Aleksander Myszk	Członek Rady Nadzorczej	2015	2018	2021
Leszek Rek	Niezależny ⁽¹⁾ Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	2008	2018	2021
Tomasz Szela	Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu Przewodniczący Komitetu ds. Wynagrodzeń	2016	2018	2021
Piotr Żak	Członek Rady Nadzorczej	2018	2018	2021

(1) spełnia kryteria niezależności, o których mowa w art.129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz zasadzie II.Z.4. Dobrych Praktyk 2016.

Marek Kapuściński wszedł w skład Rady Nadzorczej Spółki dnia 1 października 2016 roku, a od 25 października 2016 roku pełni funkcję jej Przewodniczącego, wchodzi także w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń. Ukończył studia magisterskie na Wydziale Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie (obecnie Szkoła Główna Handlowa w Warszawie) oraz studia podyplomowe w SEHNAP we współpracy ze Stern School of Business – New York University.

Do końca września 2016 roku przez ponad 25 lat związany był z firmą Procter&Gamble. Od lipca 2011 roku jako Dyrektor Generalny i Wiceprezydent (czyt. Prezes Zarządu/CEO) dla kluczowych 9 rynków Europy Środkowej, a przedtem od stycznia 2007 roku dla Polski i krajów bałtyckich. Obecnie sprawuje również funkcję Członka rad nadzorczych w Banku Handlowym w Warszawie S.A. oraz Cydrownia S.A. oraz zajmuje się działalnością doradczą w ramach Essences Consulting Group. Zaangażowany jest także w działalność organizacji pożytku publicznego działających na rzecz rozwoju młodej polskiej kultury i sztuki.

Józef Birka wszedł w skład Rady Nadzorczej Spółki w kwietniu 2015 roku. Jest adwokatem, absolwentem Uniwersytetu Wrocławskiego. Od samego początku związany z Telewizją Polsat, pełnił funkcję Prezesa Zarządu Telewizji Polsat w okresie pierwszego procesu koncesyjnego, w wyniku którego Polsat otrzymał koncesję na nadawanie pierwszego niezależnego ogólnopolskiego kanału telewizyjnego. Od momentu powstania Członek Rady Fundacji Polsat, jednej z największych charytatywnych organizacji pozarządowych w Polsce.

Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego. Jest Członkiem Rady Nadzorczej Polkomtel, Telewizji Polsat oraz Elektrim S.A. W latach 2004-2006 był Członkiem Rady Nadzorczej Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. Aktywnie działał w Związku Pracodawców Prywatnych Mediów w ramach Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych „Lewiatan”. Uhonorowany przez Naczelną Radę Adwokacką odznaczeniem „Adwokatura zasłużonym”.

Robert Gwiazdowski zasiada w Radzie Nadzorczej Spółki od lipca 2008 roku, jest Przewodniczącym Komitetu Audytu. Jest doktorem habilitowanym nauk prawnych i profesorem Uczelni Łazarskiego. Jest praktykującym adwokatem i doradcą podatkowym.

W latach 2005-2014 był Prezydentem Centrum Adama Smitha. Obecnie jest Przewodniczącym Rady Programowej. W latach 2006–2007 był przewodniczącym rady nadzorczej Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Obecnie jest członkiem rad nadzorczych spółek giełdowych: DGA S.A., SARE S.A. oraz Domu Maklerskiego IDM S.A. i MNI S.A., która prowadzi działalność w zakresie telefonii i telewizji.

Aleksander Myszk wszedł w skład Rady Nadzorczej Spółki w kwietniu 2015 roku. Jest adwokatem, absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Wrocławskiego. W roku 1976 rozpoczął wykonywanie zawodu adwokata w Zespole Adwokackim w Oleśnicy, a następnie w Zespole adwokackim Nr 4 we Wrocławiu, którym kierował przez dwie kadencje. Prowadził bogatą praktykę cywilistyczną, a od połowy lat 80-tych specjalizował się w dziedzinie prawa handlowego, rozwijając obsługę podmiotów gospodarczych. Został wyróżniony przez Naczelną Radę Adwokacką odznaczeniem " Adwokatura Zasłużonym".

Z Telewizją Polsat związany od początku jej istnienia, jest jednym z współtwórców stacji. Przez 12 lat – w okresie od 1995 do 2007 - roku zajmował stanowisko Prezesa Zarządu Telewizji Polsat.

Od kwietnia 2007 roku Aleksander Mysza zasiada w Radzie Nadzorczej Telewizji Polsat a od listopada 2011 roku w Radzie Nadzorczej Polkomtel. Zasiada również w Radzie Fundacji Polsat od początku jej powstania, tj. od 1996 roku. Jest także współzałożycielem i członkiem Stowarzyszenia Kreatywna Polska – skupiającym środowisko twórców i przemysłów kreatywnych, którego celem jest głównie ochrona praw autorskich i własności intelektualnej. W 2015 roku został powołany do Rady Instytutu Sztuki Filmowej.

Leszek Rek został powołany w skład Rady Nadzorczej Spółki w lipcu 2008 roku, wchodzi w skład Komitetu Audytu. Jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Ukończył wiele seminariów i szkoleń specjalistycznych z zakresu zarządzania i finansów, w tym seminarium na temat zarządzania spółkami kapitałowymi na Wydziale Finansów DePaul University w Chicago.

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach kierowniczych w różnych przedsiębiorstwach, w tym dwudziestoletnie w bankowości na różnych stanowiskach menedżerskich (Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.). Posiada również wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego – był Prezesem Zarządu PHU BIMOT S.A., Członkiem Rady Nadzorczej Bankowego Funduszu Leasingowego S.A. i Członkiem Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A. Aktualnie jest Wiceprezesem Zarządu (CFO) AGRAIMPEX Sp. z o.o. oraz Członkiem Rady Nadzorczej EBU Węgrzynowo Sp. z o.o.

Tomasz Szela jest Członkiem Rady Nadzorczej Spółki od października 2016 roku, jest Przewodniczącym Komitetu ds. Wynagrodzeń oraz wchodzi w skład Komitetu Audytu. Ukończył Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu na Wydziale Gospodarki Narodowej, kierunek Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne, specjalizacja Handel Zagraniczny. Z Cyfrowym Polsatem związany jest od 2009 roku. W 2016 roku został powołany w skład Rad Nadzorczych spółek Polkomtel, Telewizja Polsat oraz ZE PAK S.A.

W latach 2000-2003 był asystentem w Katedrze Handlu Zagranicznego Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, by w maju 2003 roku obronić doktorat na temat transakcji hedgingowych stosowanych przez światowych producentów miedzi i zostać adiunktem Katedry Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W latach 2003 - 2004 zajmował też stanowisko adiunkta w Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu - Katedra Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych. Równolegle z karierą naukową rozwijał karierę zawodową, zdobywając doświadczenia na stanowiskach menadżerskich w obszarze finansów i inwestycji. Od 2003 roku pełnił funkcję Głównego Specjalisty Wydziału Ryzyka Walutowego w KGHM Polska Miedź S.A., a następnie Departamentu Analiz i Ryzyka Rynkowego, by we wrześniu 2004 roku zostać Dyrektorem tego Departamentu. W grudniu 2004 roku został Dyrektorem Departamentu Zabezpieczeń KGHM i funkcję tę pełnił do marca 2007 roku. Od kwietnia 2007 roku do czerwca 2008 roku pracował jako Dyrektor Oddziału Banku Société Générale we Wrocławiu. W lipcu 2008 roku objął stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów Telefonii Dialog S.A., które sprawował do marca 2009 roku. W Telefonii Dialog S.A. odpowiadał za zarządzanie finansami, księgowość, kontroling i budżetowanie, nadzór właścicielski i inwestycje kapitałowe, logistykę i zakupy, zarządzanie projektami oraz IT.

Od maja 2009 roku do września 2016 roku pełnił w Cyfrowym Polsacie funkcję Członka Zarządu ds. Finansów i odpowiadał za szeroko rozumiane finanse w całej grupie kapitałowej. W latach 2010-2016 roku zasiadał w zarządach licznych spółek z Grupy Polsat, w tym: Telewizja Polsat (październik 2011 – październik 2014), INFO-TV-FM Sp. z o.o. (lipiec 2012 – listopad 2016), CPSPV1 i CPSPV2 (kwiecień 2013 – listopad 2016) Plus TM Management (kwiecień 2014 – grudzień 2016) oraz Polkomtel (wrzesień 2014 – grudzień 2016). Z zajmował także stanowiska Prezesa Zarządu w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (2010-2016) oraz Telewizji Polsat Holdings Sp. z o.o. (2012-2016). Był również członkiem Rady Nadzorczej Plus Banku S.A. (2016-2018).

Piotr Żak został powołany w skład Rady Nadzorczej Spółki w czerwcu 2018 roku. Ukończył studia ekonomiczne na Royal Holloway, University of London.

Od 2014 roku prowadzi działalność biznesową w Polsce w zakresie między innymi budowania i wspierania przedsięwzięć typu start-up. Swoją aktywność koncentruje w sektorze nowoczesnych technologii, w szczególności tworząc i rozwijając innowacyjne projekty związane z wykorzystaniem potencjału mediów internetowych i tradycyjnych, rozrywki internetowej, wykorzystania transmisji danych w rozwiązaniach, usługach i produktach skierowanych do klientów indywidualnych i biznesowych. Swoje zainteresowania zawodowe realizuje również w opracowywaniu i wdrażaniu nowoczesnych narzędzi w komunikacji marketingowej przedsiębiorstw z branży mediów i telekomunikacji.

Jest twórcą między innymi takich firm jak Frenzy Sp. z o.o., dynamicznie rozwijającego się podmiotu z branży E-sportu, oraz Golden Coil Sp. z o.o., prowadzącej działalność w obszarze marketingu i reklamy internetowej.

Od marca 2016 roku zasiada w Radzie Nadzorczej Telewizji Polsat Sp. z o.o., czołowego nadawcy na polskim rynku telewizyjnym, a od czerwca 2018 roku w Radzie Nadzorczej Netii S.A., jednego z największych polskich operatorów telekomunikacyjnych wchodzącego w skład Grupy Cyfrowy Polsat.

8.8.2. Kompetencje i zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, a także w oparciu o Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Spółki z dnia 3 grudnia 2007 roku.

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa. W ramach sprawowania nadzoru, Rada Nadzorcza może żądać od Zarządu wszelkich informacji i dokumentów dotyczących działalności Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. Rada Nadzorcza może – nie uchybiając kompetencjom innych organów Spółki – wyrażać opinie we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki, w tym także występować z wnioskami i propozycjami do Zarządu.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą ponadto sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności:

- a. badanie sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym, badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu tudzież wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat oraz składania Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania pisemnego z wyników badań,
- b. sporządzanie raz w roku i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- c. powoływanie Członków Zarządu,
- d. delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności,
- e. zawieszanie z ważnych przyczyn w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu,
- f. zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
- g. ustalanie zasad wynagrodzenia Członków Zarządu,
- h. wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- i. wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:

- a. dokonanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Zarządu,
- b. rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- c. zatwierdzanie rocznych i wieloletnich programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd,
- d. ustalanie wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu,
- e. wyrażanie zgody na uczestniczenie w innych spółkach,
- f. wyrażanie zgody na powoływanie, odwoływanie i zawieszanie Członków organów spółek zależnych,
- g. wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym,
- h. wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:

- czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
- czynności skutkującej zaciąganiem zobowiązania do wartości 10,0 milionów zł, w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli, dokonywanej w ramach bieżącej działalności, w tym w szczególności działalności w zakresie płatnej telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu oraz działalności wirtualnego operatora telefonii komórkowej,

i. wydawanie, na wniosek Zarządu, opinii we wszystkich istotnych dla Spółki sprawach.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym przez osobę zwołującą posiedzenie.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, bądź Członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącą zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Członek Rady Nadzorczej wskazany na piśmie przez Przewodniczącą lub inny Członek Rady Nadzorczej wybrany przez Członków obecnych na posiedzeniu.

Przewodniczący zwołuje ponadto posiedzenia Rady Nadzorczej na wniosek Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia pisemnego wniosku Przewodniczącemu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych. W razie równości przeważa głos Przewodniczącą. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu nie mniej niż połowy składu Rady.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jak również Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w Walnych Zgromadzeniach.

Ponadto w ramach wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza powinna:

- a. raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu sprawozdanie ze swojej działalności oraz ocenę sytuacji Spółki w zakresie wynikającym z przyjętych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego,
- b. rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

8.8.3. Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe, w szczególności Komitet Audytu, Komitet do spraw Wynagrodzeń lub Komitet Strategiczny, a także komitety ad hoc do rozpatrywania określonych spraw pozostających w kompetencji Rady Nadzorczej lub działające jako organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 128 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, w Spółce funkcjonuje Komitet Audytu. W skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2018 roku wchodziło następujących Członków Rady Nadzorczej:

- Robert Gwiazdowski, niezależny Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Leszek Rekxa, niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szelaąg.

W ciągu 2018 roku skład Komitetu Audytu pozostawał bez zmian.

Skład Komitetu Audytu spełnia wymogi, o których mowa w art. 128 ust. 1 oraz art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz zasadzie II.2.4. Dobrych Praktyk 2016.

W skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził pan Tomasz Szelaąg. W dniu 28 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza uzupełniła skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń powołując do pełnienia funkcji jego Członka pana Marka Kapuścińskiego.

W skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2018 roku wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Tomasz Szelaąg, Przewodniczący Komitetu do spraw Wynagrodzeń,
- Marek Kapuściński.

Do posiedzeń, uchwał oraz protokołów komitetów stosuje się postanowienia Regulaminu Rady Nadzorczej, a w przypadku Komitetu Audytu także Regulamin Komitetu Audytu, z zastrzeżeniem poniższych informacji.

Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej Członków, w drodze uchwały. Komitet wybiera, w drodze uchwały, Przewodniczącego danego komitetu spośród swoich Członków. Mandat Członka danego komitetu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu Członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może w drodze uchwały postanowić o odwołaniu ze składu danego komitetu także przed wygaśnięciem mandatu Członka Rady Nadzorczej. Odwołanie ze składu komitetu nie jest równoznaczne z odwołaniem ze składu Rady Nadzorczej.

Pierwsze posiedzenie komitetu zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny wskazany przez niego Członek Rady Nadzorczej. Posiedzenia komitetów są zwoływane w miarę potrzeb przy zapewnieniu wypełniania przez dany komitet powierzonych mu zadań. Protokoły posiedzeń oraz uchwały podjęte przez komitet są udostępniane Członkom Rady niewchodzącym w skład danego komitetu. Pracami danego komitetu kieruje Przewodniczący komitetu. Przewodniczący sprawuje również nadzór nad przygotowywaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń komitetu.

Komitet Audytu

Spółród członków Komitetu Audytu, ustawowe kryteria niezależności spełniają następujące osoby:

- Robert Gwiazdowski, niezależny Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Leszek Reksa, niezależny Członek Rady Nadzorczej.

Wszyscy Członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, które zostały nabyte w trakcie studiów oraz bogatej praktyki zawodowej.

Członek Komitetu Audytu pan Tomasz Szelaąg posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, nabytą podczas wieloletniej kariery zawodowej na kluczowych stanowiskach menedżerskich w Grupie Cyfrowy Polsat, m.in. jako Członek Zarządu ds. Finansów w Cyfrowym Polsacie.

W odniesieniu do posiedzeń, uchwał oraz protokołów Komitetu Audytu dodatkowo zastosowanie mają postanowienia Regulaminu Komitetu Audytu.

Posiedzenia Komitetu Audytu są zwoływane przez Przewodniczącego Komitetu Audytu lub upoważnionego przez niego Członka Komitetu Audytu i odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał, w terminach ustalonych przez Przewodniczącego Komitetu Audytu. Dodatkowe posiedzenia Komitetu Audytu mogą być zwoływane przez Przewodniczącego Komitetu Audytu z inicjatywy Członka Komitetu Audytu, Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub innego Członka Rady Nadzorczej, a także na wniosek Zarządu. W 2018 roku odbyło się pięć posiedzeń Komitetu Audytu.

Komitet podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu Komitetu jest obecna co najmniej połowa jego Członków, a wszyscy jego Członkowie zostali właściwie zaproszeni. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów, a w przypadku równej ilości głosów, głos rozstrzygający przysługuje Przewodniczącemu Komitetu Audytu. Członkowie Komitetu Audytu mogą brać udział w posiedzeniach Komitetu i głosować osobiście, lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Pracami Komitetu Audytu kieruje jego Przewodniczący, który jest odpowiedzialny za przygotowanie porządku obrad każdego posiedzenia lub może wyznaczyć Sekretarza Komitetu Audytu, którego zadaniem jest w szczególności przygotowywanie porządku obrad oraz organizacja dystrybucji dokumentów dotyczących posiedzeń Komitetu. Informacje o posiedzeniu, w tym porządek obrad łącznie z niezbędnymi materiałami muszą być dostarczone Członkom Komitetu Audytu na co najmniej 7 dni

przed posiedzeniem, a w nagłych sprawach zwołanie posiedzenia może nastąpić z zachowaniem krótszego terminu niż określony powyżej.

Przewodniczący Komitetu Audytu może zwracać się o przygotowanie odpowiednich materiałów do właściwego Członka Zarządu.

Z przebiegu posiedzenia Komitetu sporządza się protokół, na którym podpisują wszyscy Członkowie, którzy uczestniczyli w posiedzeniu. Protokoły z posiedzeń Komitetu Audytu wraz z wnioskami, zaleceniami, opiniami i rekomendacjami przedkładane są Radzie Nadzorczej na jej najbliższym posiedzeniu oraz Zarządowi.

Członkowie Rady Nadzorczej niewchodzący w skład Komitetu Audytu mogą z własnej inicjatywy uczestniczyć w posiedzeniach Komitetu bez prawa głosu. Przewodniczący Komitetu Audytu może zapraszać do wzięcia udziału w posiedzeniach Komitetu Audytu Członków Rady Nadzorczej, Zarządu, biegłych rewidentów, pracowników Spółki i inne osoby w charakterze ekspertów.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz funkcji audytu wewnętrznego oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania badania przez firmę audytorską.

Komitet Audytu dokonuje oceny oraz kontroluje i monitoruje niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niebędące badaniem w Spółce oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego tych usług. Komitet Audytu informuje Radę Nadzorczą Spółki o wynikach badania i roli Komitetu w procesie badania oraz wyjaśnia, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce. W roku obrotowym 2018 firma audytorska badająca sprawozdania finansowe Spółki i grupy kapitałowej Spółki nie świadczyła na jej rzecz dozwolonych usług niebędących badaniem.

Do zadań Komitetu Audytu należy także opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz opracowywanie polityki świadczenia przez wybraną firmę audytorską, podmioty z nią powiązane oraz członków sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.

Główne założenia polityki wyboru firmy audytorskiej w Cyfrowym Polsacie są następujące:

- Zgodnie ze statutem Spółki, organem wybierającym biegłego rewidenta (firmę audytorską) dla wykonania badania ustawowego jest Rada Nadzorcza Spółki, zaś organem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe Spółki jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- Pierwszą umowę z firmą audytorską na przeprowadzenie badania ustawowego Spółka zawiera na okres co najmniej 2 lat, z zastrzeżeniem możliwości rozwiązania umowy w przypadku zaistnienia uzasadnionej podstawy. Zakłada się możliwość jednorazowego przedłużenia umowy na wykonanie badania ustawowego na okres co najmniej 2 lat, przy czym maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat.
- Komitet Audytu zatwierdza procedurę wyboru firmy audytorskiej, która ma przeprowadzić badanie ustawowe. Komitet Audytu ma swobodę określenia procedury wyboru.
- W przypadku, gdy wybór firmy audytorskiej dotyczy umowy o badanie ustawowe, procedura wyboru musi spełniać poniższe kryteria:
 - firma audytorska samodzielnie lub w ramach sieci działających na terenie Unii Europejskiej nie wykonywała badania ustawowego na rzecz Spółki przez ciągły okres 5 ostatnich lat, bądź jeśli wykonywała uprzednio przez ciągły okres 5 lat, to upłynął już okres karencji 4 lat od zakończenia ostatniego badania.
 - organizacja procedury przetargowej nie wyklucza z udziału w procedurze wyboru firm, które uzyskały mniej niż 15% swojego całkowitego wynagrodzenia z tytułu badań od jednostek zainteresowania publicznego Rzeczypospolitej Polskiej w poprzednim roku kalendarzowym, zamieszczonych w wykazie firm audytorskich, publikowanych na stronach internetowych Komisji Nadzoru Audytowego (podstrona www.mf.gov.pl).
 - firma audytorska ani żaden z członków sieci, do której należy firma audytorska, nie świadczyła bezpośrednio ani pośrednio na rzecz Spółki ani jej spółek zależnych w bieżącym roku obrotowym (pierwszym w zakresie objętym postępowaniem przetargowym) usług zabronionych w rozumieniu Art. 136. Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o

biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („UoBR”), a także w poprzednim roku obrotowym (rok poprzedzający pierwszy w zakresie objętym postępowaniem przetargowym) usług dotyczących opracowania i wdrażania procedur kontroli wewnętrznej lub procedur zarządzania ryzykiem związanych z przygotowaniem lub kontrolowaniem informacji finansowych lub opracowywania i wdrażania technologicznych systemów dotyczących informacji finansowej.

- Wartość usług dozwolonych, innych niż wymagane przez przepisy prawa świadczone przez firmę audytorską wykonującą badanie ustawowe Spółki oraz wszystkich podmiotów z jej sieci nie może przekraczać 70% średniego wynagrodzenia za badanie z 3 ostatnich lat.

Główne założenia polityki świadczenia przez wybraną firmę audytorską, podmioty z nią powiązane oraz członków sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem w Cyfrowym Polsacie są następujące:

- Spółka nie zawiera z firmą audytorską przeprowadzającą badanie, z podmiotami powiązanymi z tą firmą audytorską oraz z członkami sieci firmy audytorskiej usług umów o świadczenie usług zabronionych w rozumieniu art. 5 ust. 1 akapit drugi Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE.
- Przed zleceniem przez Spółkę prac, które są dozwolonymi usługami niebędącymi badaniem Komitet Audytu przeprowadza ocenę zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o której mowa w art. 69-73 UoBR. Komitet Audytu czuwa także nad zgodnością z prawem wykonywanych prac.
- Do usług dozwolonych zalicza się:
 - usługi przeprowadzania procedur należytej staranności (due dilligence) w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej;
 - usługi wydawania listów poświadczających wykonywane w związku z prospektem emisyjnym badanej jednostki, przeprowadzane zgodnie z krajowym standardem usług pokrewnych i polegające na przeprowadzaniu uzgodnionych procedur;
 - usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczane w prospekcie emisyjnym badanej jednostki;
 - badanie historycznych informacji finansowych do prospektu, o którym mowa w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam;
 - weryfikacja pakietów konsolidacyjnych;
 - potwierdzanie spełnienia warunków zawartych umów kredytowych na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez daną firmę audytorską sprawozdań finansowych;
 - usługi atestacyjne w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu;
 - usługi polegające na ocenie zgodności informacji ujawnianych przez instytucje finansowe i firmy inwestycyjne z wymogami w zakresie ujawniania informacji dotyczących adekwatności kapitałowej oraz zmiennych składników wynagrodzeń;
 - poświadczenia dotyczące sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla organów nadzoru, rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego spółki lub właścicieli, wykraczające poza zakres badania ustawowego i mające pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków.

Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację w odniesieniu do wyboru firmy audytorskiej.

W roku obrotowym 2018 Komitet Audytu rekomendował Radzie Nadzorczej wybór spółki Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. do zbadania sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki za lata 2018 – 2019. Rekomendacja spełniała warunki zawarte w przyjętej polityce wyboru firmy audytorskiej i została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Spółkę procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria. Rekomendacja została przyjęta przez Radę Nadzorczą.

Dodatkowo Komitet Audytu przedkłada Zarządowi Spółki zalecenia mające na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

8.8.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Informacje dotyczące wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej w 2018 roku zostały zawarte w Nocie 43 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku.

8.9. Polityka różnorodności stosowana do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Spółkę

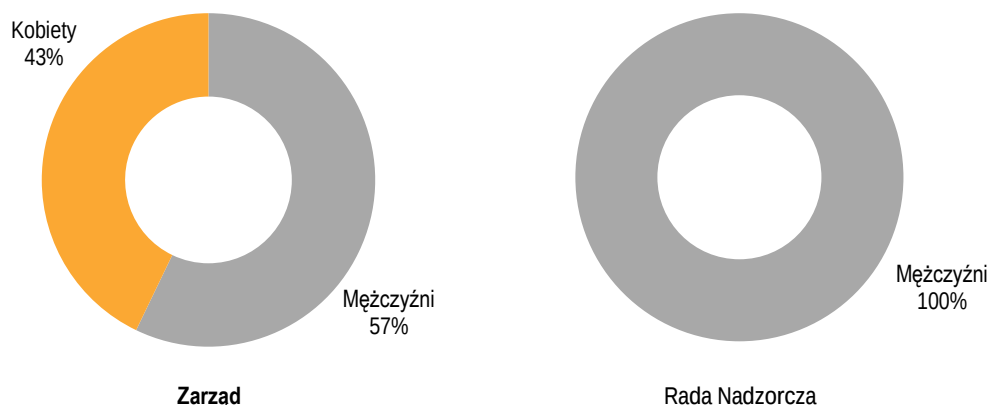
W Spółce Cyfrowy Polsat została przyjęta *Polityka różnorodności i poszanowania praw człowieka Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat* (dalej „Polityka różnorodności”), której celem jest wspieranie realizacji celów biznesowych tak Spółki, jak i całej Grupy Kapitałowej. Pozwala ona lepiej odpowiadać na oczekiwania pracowników, wykorzystać w pełni ich potencjał oraz pomaga dostosowywać się do zmian zachodzących na rynku pracy. Wierzymy, że różnorodność stanowi jedno ze źródeł naszej przewagi konkurencyjnej, a konfrontacja różnych poglądów, opinii, stylów pracy, umiejętności i doświadczeń generuje nową jakość i pozwala osiągać lepsze wyniki biznesowe.

Podstawowymi zasadami Polityki różnorodności są poszanowanie praw człowieka oraz zakaz dyskryminacji ze względu na płeć, wiek, orientację seksualną, kompetencje, doświadczenie, ewentualny stopień niepełnosprawności, narodowość, pochodzenie etniczne i społeczne, kolor skóry, język komunikacji, status rodzicielski, religię, wyznanie lub bezwyznaniowość, poglądy polityczne lub wszelkie inne wymiary różnorodności zdefiniowane przez obowiązujące prawo.

Zasady i cele polityki różnorodności uregulowane są w dokumentach korporacyjnych obowiązujących w spółkach wchodzących w skład Grupy, w szczególności w Kodeksie Etyki, Polityce HR, Regulaminie Pracy, Regulaminie Komisji Antymobbingowej. Politykę różnorodności realizujemy m.in. uwzględnianie kwestii różnorodności w procesach i narzędziach HR, takich jak organizacja szkoleń i rozwój pracowników, rekrutacja, wynagradzanie. W Grupie powołany został Rzecznik Etyki, którego zadania obejmują m.in. przeciwdziałanie dyskryminacji i mobbingowi.

Postawienia Polityki różnorodności stosuje się do wszystkich pracowników, także w odniesieniu do Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki. Na poniższych wykresach została przedstawiona struktura zatrudnienia ze względu na płeć i wiek Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu.

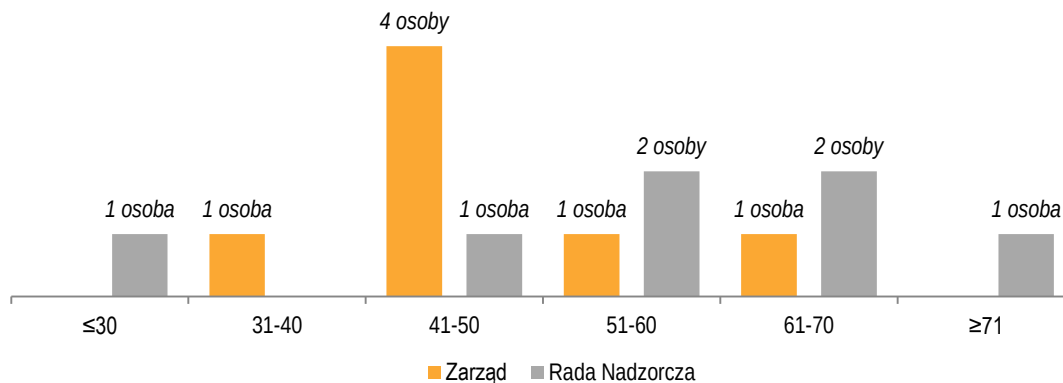
Struktura zatrudnienia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej ze względu na płeć



Na dzień 31 grudnia 2018 roku w skład Zarządu Cyfrowego Polsatu wchodziło czterech mężczyzn i trzy kobiety, natomiast w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadało siedmiu mężczyzn.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej posiadają wykształcenie z takich dziedzin jak zarządzanie i marketing, prawo, ekonomia, finanse czy też wykształcenie techniczne oraz bogate i różnorodne doświadczenie zawodowe.

Struktura zatrudnienia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej ze względu na wiek



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, 20 marca 2019 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. Spółka została połączona z Cyfrowym Polsatem S.A. w dniu 30 listopada 2018 roku.
Coltex	Coltex ST spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000362339.
Eileme 1	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668. Spółka została połączona z Cyfrowym Polsatem S.A. w dniu 28 kwietnia 2018 roku.
Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca	Umowa zawarta w dniu 2 marca 2018 roku między Spółką oraz UniCredit Bank AG, London Branch, zmieniająca Umowy Kredytów CP i PLK wraz z Umową Zmieniającą i Konsolidującą.
Embud2	Embud2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000676753, następca prawny spółki Embud 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Eleven Sports Network	Eleven Sports Network spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000558277, producent i dystrybutor programów sportowych na terytorium Polski.
EOG, Europejski Obszar Gospodarczy	Strefa wolnego handlu i Wspólny Rynek, obejmujące państwa Unii Europejskiej i Islandię, Norwegię i Liechtenstein.
Grupa Aero2	Aero2 wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Aero2.
Grupa Netia	Netia wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Netii.
Grupa Polkomtel	Polkomtel wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Polkomtel.
Grupa Telewizji Polsat, Grupa TV Polsat	Telewizja Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Telewizji Polsat.
Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
Karswell	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kredyt Rewolwingowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln zł o terminie spłaty do 30 września 2022 roku.
Kredyt Rewolwingowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyt rewolwingowy (<i>Revolving Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 700 mln zł o terminie spłaty do 30 września 2022 roku.

Termin	Definicja
Kredyt Terminowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy (<i>Term Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 mln PLN o terminie spłaty do 30 września 2022 roku.
Kredyt Terminowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy (<i>Term Facility Loan</i>) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 mln zł o terminie spłaty do 30 września 2022 roku.
KRRiT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
Litenite	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249.
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu. Dnia 7 kwietnia 2017 roku nastąpiło transgraniczne połączenie Cyfrowego Polsatu z Metelem.
Midas	Midas Spółka Akcyjna dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704. W dniu 30 listopada 2016 roku nastąpiło połączenie Midasa z Aero2.
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
NBP	Narodowy Bank Polski.
Netia	Netia spółka akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000041649, operator telekomunikacyjny dostarczający m.in. rozwiązania on-line i multimedialną rozrywkę.
Obligacje Litenite	Niezabezpieczone obligacje zerokuponowe 2022 (<i>Zero-coupon unsecured loan notes 2022</i>) o łącznej wartości nominalnej 1.524,4 mln zł i cenie emisyjnej 782,0 mln zł emitowane na podstawie uchwały zarządu Litenite z dnia 31 grudnia 2015 roku. Wykupione w całości 26 kwietnia 2017 roku.
Obligacje, Obligacje Serii A	Niezabezpieczone i niepodporządkowane obligacje na okaziciela Serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda emitowane na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
Orange, Orange Polska	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
P4	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207, operator sieci komórkowej Play.
Play Communications	Play Communications S.A. (<i>société anonyme</i>) z siedzibą w Luksemburgu, zarejestrowana w Rejestrze Handlowym i Spółek Luksemburga pod numerem B183803, właściciel spółki P4.
Plus Bank	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
Plus TM Management	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000378997.
Polkomtel	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
Polkomtel Business Development	Polkomtel Business Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000377416.
Polsat Media Biuro Reklamy	Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000467579.
Połączona Umowa Kredytów, Połączony SFA	Umowa Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku zmieniona zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku oraz drugiej Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 2 marca 2018 roku.
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).

Termin	Definicja
Reddev	Reddev Investments Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
Rozporządzenie Roamingowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 531/2012 z dnia 13 czerwca 2012 r. w sprawie roamingu w publicznych sieciach łączności ruchomej wewnątrz Unii.
Sensor	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
Sferia	Sferia Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000246663.
SOKiK	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Telewizja Polsat, TV Polsat	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
T-Mobile, T-Mobile Polska	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.
TM Rental	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000567976.
UKE	Urząd Komunikacji 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.
UODO	Urząd Ochrony Danych Osobowych.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Warunki Emisji	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem.

Słownik terminów technicznych

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

Termin	Definicja
CAGR	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.
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>).
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganiu zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych (<i>enterprise resource planning</i>).
FTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w stacjonarnej sieci telefonicznej innego operatora (<i>Fixed Termination Rate</i>).
GB	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024 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>).

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

Termin	Definicja
Stacja bazowa	(inaczej: stacja przekaźnikowa / BTS / Base Transceiver Station / nadajnik / nodeB / eNodeB) - urządzenie wyposażone w anteny nadawczo-odbiorcze, łączące terminal ruchomy (np. telefon komórkowy, router mobilny) z częścią transmisyjną sieci telekomunikacyjnej. Stacja bazowa wykorzystuje pojedynczą technologię (2G, 3G lub LTE) na wyodrębnionej nośnej (bloku częstotliwości z wyodrębnionego zakresu pasma). Stacja bazowa nie powinna być mylona z lokalizacją (ang. site).
strumieniowanie	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
TSV (Time Shifted Viewing)	Przesunięcie w czasie konsumpcji treści telewizyjnych nadawanych w czasie rzeczywistym poprzez zapis programów na nośniku pamięci (np. cyfrowym dekodzie) i późniejsze ich odtwarzanie.
TV Mobilna	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
udział w oglądalności, udział w widowni	Odsetek widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażony jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie (według badań Nielsen Audience Measurement w grupie 16–49 lat przez cały dzień).
udział w rynku reklamy	Przychody z reklamy i sponsoringu Grupy w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce (dane rynkowe według SMG Poland (dawniej SMG)).
UMTS	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s (<i>Universal Mobile Telecommunication System</i>).
usługi dodane, VAS	Usługi oferowane przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, obejmujące usługi rozrywkowe, informacyjne, lokalizacyjne oraz finansowe.
usługi zintegrowane	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
USSD	Protokół używany w sieciach GSM, umożliwiający komunikację telefonu komórkowego z komputerem operatora sieci.
WCDMA	Technika dostępu do sieci rozwijana przez 3 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.

Oświadczenie Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu S.A. dotyczące polityki wyboru firmy audytorskiej oraz oceny sprawozdania finansowego Cyfrowego Polsatu S.A., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A., sprawozdania Zarządu z działalności Cyfrowego Polsatu S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A. w 2018 roku

I. Oświadczenie dotyczące polityki wyboru firmy audytorskiej

Rada Nadzorcza oświadcza, że:

- 1) w dniu 23 stycznia 2018 roku dokonała wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznych sprawozdań finansowych Cyfrowego Polsatu S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A., tj. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., zgodnie z obowiązującymi przepisami,
- 2) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- 3) w Cyfrowym Polsacie S.A. są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- 4) Cyfrowy Polsat S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską;
- 5) przestrzegane są wymagania dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu w tym dotyczące spełnienia przez większość jego członków kryteriów niezależności, a także wymagań odnośnie posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Cyfrowy Polsat S.A., oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
- 6) Komitet Audytu wykonywał zadania przewidziane w obowiązujących przepisach.

II. Ocena sprawozdania finansowego Cyfrowego Polsatu S.A., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A., sprawozdania Zarządu z działalności Cyfrowego Polsatu S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A. w 2018 roku

Rada Nadzorcza rozpatrzyła i oceniła następujące dokumenty:

- 1) sprawozdanie finansowe Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy 2018 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w skład którego wchodzi:
 - a) bilans sporządzony na dzień 31.12.2018 roku, zamykający się sumą bilansową 13.833,6 mln zł,
 - b) rachunek zysków i strat za 2018 rok, wykazujący zysk netto w kwocie 488,5 mln zł,
 - c) zestawienie zmian w kapitale własnym za 2018 rok, wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 248,7 mln zł,
 - d) rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych o kwotę 228,4 mln zł,
 - e) noty do sprawozdania finansowego.

- 2) sprawozdanie Zarządu z działalności Cyfrowego Polsatu S.A. w roku obrotowym 2018,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A. za rok obrotowy 2018 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w skład którego wchodzi:
 - a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2018 roku, zamykający się sumą bilansową 30.696,8 mln zł,
 - b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2018 rok, wykazujący skonsolidowany zysk netto w kwocie 816,1 mln zł,
 - c) zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych razem za 2018 rok, wykazujące zwiększenie stanu skonsolidowanych kapitałów własnych razem o kwotę 1.758,4 mln zł
 - d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych o kwotę 5,3 mln zł,
 - e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A. w roku obrotowym 2018.

Po analizie wymienionych dokumentów oraz uwzględnieniu sprawozdań biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Cyfrowego Polsatu S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, a także po zapoznaniu się z informacją Komitetu Audytu o przebiegu i wynikach badania rzetelności sprawozdawczości finansowej w Grupie Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A., Rada Nadzorcza stwierdziła, że przedstawione w ww. sprawozdaniach informacje odzwierciedlają w sposób rzetelny i prawidłowy wyniki operacyjne i sytuację majątkową i finansową Cyfrowego Polsatu S.A.

Mając na względzie powyższe Rada Nadzorcza oświadcza, że:

- sprawozdanie finansowe Cyfrowego Polsatu S.A. za rok obrotowy 2018,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Cyfrowego Polsatu S.A. w roku obrotowym 2018,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A. za rok obrotowy 2018,
- skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowego Polsatu S.A. w roku obrotowym 2018

zostały sporządzone w sposób zgodny z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz zgodnie z przepisami prawa.

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. reprezentowany przez:

Tobiasa Solorza, Prezesa Zarządu,
Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu,
Tomasza Gillner-Gorywodę, Członka Zarządu,
Anetę Jaskólską, Członka Zarządu,
Agnieszkę Odorowicz, Członka Zarządu,
Katarzynę Ostap-Tomann, Członka Zarządu,
Macieja Steca, Członka Zarządu,

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Tobias Solorz
Prezes Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Katarzyna Ostap-Tomann
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 20 marca 2019 roku

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, na które składają się: bilans na dzień 31 grudnia 2018 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zysku całkowitego, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz noty do sprawozdania finansowego („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz jej statutem,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”).

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 20 marca 2019 roku.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”) oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP: 526-020-79-76

została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości i przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<u>Badanie sprawozdania finansowego po raz pierwszy</u> Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku było pierwszym sprawozdaniem finansowym będącym przedmiotem naszego badania. Mając na uwadze wielkość i zakres działalności Spółki, kluczowe było zrozumienie struktury organizacyjnej Spółki oraz jej wpływu na występujące w Spółce procesy. W trakcie badania sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy szereg dodatkowych procedur celem zrozumienia oraz zdobycia wiedzy odnośnie: (i) profilu działalności Spółki i	Nasze procedury badania, w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania, obejmowały między innymi: - przeprowadzenie spotkania inicjującego z kluczowym personelem odpowiedzialnym za sprawozdawczość finansową Spółki; - zapoznanie się z wdrożonymi w Spółce mechanizmami kontrolnymi oraz testowanie wybranych mechanizmów kontrolnych w odniesieniu do poszczególnych istotnych procesów; - zrozumienie polityki rachunkowości Spółki oraz istotnych wartości ujętych w

towarzyszącym mu procesom, (ii) specyficznych ryzyk związanych z prowadzoną działalnością, (iii) zaimplementowanych przez Spółkę mechanizmów kontrolnych oraz przyjętych politykach mających wpływ na sprawozdawczość finansową Spółki. Procedury te pozwoliły nam ocenić ryzyko badania, zidentyfikować ryzyko istotnego zniekształcenia w tym nieodłączne ryzyko badania i ryzyko kontroli, określić poziomy istotności, a także zakres procedur badania. Ponadto, w ramach pierwszorocznego badania sprawozdań finansowych, celem naszych dodatkowych procedur było określenie, czy stany początkowe zawierają potencjalne zniekształcenia, które istotnie wpływają na sprawozdanie finansowe za bieżący okres, oraz czy zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do stanów początkowych były stosowane w sposób ciągły przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za bieżący okres lub czy zmiany, których w nich dokonano, zostały prawidłowo rozliczone i odpowiednio zaprezentowane zgodnie z mającymi zastosowanie założeniami sprawozdawczości finansowej.	sprawozdaniu finansowym opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach; - spotkania z kluczowym biegłym rewidentem działającym w imieniu poprzedniej firmy audytorskiej obejmujące dyskusję na temat kluczowych zagadnień audytowych oraz przegląd dokumentacji z badania poprzedniego okresu sprawozdawczego; - ocenę głównych zagadnień audytowych z poprzedniego okresu sprawozdawczego oraz ich wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki za bieżący okres oraz na bilans otwarcia. Wyniki naszych procedur, jak i ustalona z ich uwzględnieniem strategia badania zostały przedstawione Zarządowi Spółki oraz Komitetowi Audytu Spółki.
<u>Rozpoznawanie i ujmowanie przychodów ze sprzedaży</u> Przychody ze sprzedaży Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku wyniosły 2 354,5 milionów złotych. Rozpoznanie przychodów ze sprzedaży zostało uznane za kluczową sprawę badania z uwagi na fakt, że prawidłowość rozpoznawania przychodów jest	W ramach badania sprawozdania finansowego Spółki dokonaliśmy oceny przyjętych polityk rachunkowości w zakresie rozpoznawania i ujmowania przychodów ze sprzedaży zgodnie z MSSF 15 i związanych z nimi istotnych osądów oraz szacunków przyjętych przez Zarząd Spółki.

nieodłącznym ryzykiem branżowym. Jest to związane ze złożonością systemów billingowych i innych systemów informatycznych, które przetwarzają duże ilości danych, różnorodnością oferowanych produktów i usług oraz stosowaniem umów wieloelementowych. Ponadto, zastosowanie Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 15 „Przychody z umów z klientami” („MSSF 15”), w szczególności po raz pierwszy, jest złożone i wiąże się z wieloma istotnymi osądami i szacunkami dotyczącymi między innymi identyfikacji zobowiązań do wykonania świadczeń, ustalenia jednostkowej ceny transakcyjnej czy też identyfikacji istotnych praw, a także kalkulacją wpływu zastosowania tego standardu na dzień 1 stycznia 2018 roku. <i>Odniesienie do ujawnienia w sprawozdaniu finansowym</i> Ujawnienie dotyczące przyjętych polityk rachunkowości oraz istotnych osądów w odniesieniu do rozpoznawania i ujmowania przychodów zostało zamieszczone w nocie 6 „Stosowane zasady rachunkowości” sprawozdania finansowego. Ujawnienie dotyczące ujęcia MSSF 15 po raz pierwszy zostało ujęte w nocie 5 „Wpływ wdrożenia MSSF 9 i MSSF 15” sprawozdania finansowego. Ujawnienie dotyczące przychodów zostało zamieszczone w nocie 9 „Przychody ze sprzedaży usług,	Ponadto, nasze procedury badania obejmowały również między innymi: - zrozumienie procesu wdrożenia wymogów MSSF 15, w tym identyfikacji istotnych strumieni przychodowych; - zrozumienie działania procesów rozpoznawania przychodów oraz identyfikację i ocenę kluczowych mechanizmów kontrolnych w tym zakresie; - przeprowadzenie testów zgodności dla wybranych mechanizmów kontrolnych w ramach procesów związanych z rozpoznawaniem przychodów; - ocenę środowiska IT oraz testowanie działania mechanizmów kontrolnych w obszarze zmian oraz dostępu do danych w systemach IT wykorzystywanych w procesie rozpoznawania przychodów; - procedury analityczne, w tym analizę miesięcznych danych oraz trendów dla istotnych strumieni przychodowych w odniesieniu do planów oraz prognoz; - uzgodnienie sald aktywów z tytułu kontraktów, kosztów doprowadzenia do zawarcia umowy oraz zobowiązań z tytułu kontraktów do dokumentacji źródłowej; - przeprowadzenie testów wiarygodności na próbie umów oraz faktur dla klientów w zakresie rozpoznania przychodu oraz sprawdzenia otrzymanej zapłaty; - analizę wysokości odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług, skapitalizowanych kosztów doprowadzania do zawarcia umowy i aktywów z tytułu kontraktów, w tym ocenę adekwatności metodologii zastosowanej do obliczenia odpisu
--	---

produktów, towarów i materiałów" sprawozdania finansowego.	aktualizującego, oraz analizę znaczących, niespłaconych sald. Ponadto dokonaliśmy oceny adekwatności prezentacji i ujawnień dotyczących przychodów ze sprzedaży w sprawozdaniu finansowym.
<u>Utrata wartości aktywów trwałych, w tym wartości firmy</u> Na dzień 31 grudnia 2018 roku, wartość aktywów trwałych Spółki wyniosła 12 933,8 milionów złotych (w tym wartość firmy 197 milionów złotych) stanowiąc odpowiednio 93,5% oraz 1,4% sumy bilansowej Spółki. Jednocześnie, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 36 „Utrata wartości aktywów” („MSR 36”), Spółka przeprowadziła testy na utratę aktywów trwałych. Przeprowadzenie testów wymagało dokonania szeregu osądów i przyjęcia wielu założeń m.in. co do: (i) identyfikacji ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne i alokacji wartości firmy do ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne, (ii) kontynuacji bieżących oraz kształtowania się przyszłych warunków rynkowych i makroekonomicznych, (iii) oczekiwanych poziomów przychodów, kosztów, (iv) planowanych nakładów inwestycyjnych, (v) średnioważonego kosztu kapitału („WACC”).	Nasze procedury w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania obejmowały między innymi: - zrozumienie oraz ocenę stosowanych polityk rachunkowości i procedur (w tym środowiska kontroli wewnętrznej) odnoszących się do procesu oceny przesłanek utraty wartości, identyfikacji zdarzeń wskazujących na utratę wartości, a także testów na utratę wartości aktywów; - zrozumienie oraz ocenę przyjętych przez Zarząd Spółki osądów odnośnie grupowania aktywów trwałych w ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne oraz alokacji wartości firmy do ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne; - ocenę, przy wsparciu specjalistów z zakresu wycen, przyjętych przez Zarząd Spółki założeń oraz szacunków służących określeniu wartości odzyskiwalnej, w tym: (i) kluczowych założeń makroekonomicznych na kolejne lata (w tym: stopa dyskonta, prognozowana stopa wzrostu) poprzez porównanie ich do danych rynkowych i obserwowalnych danych zewnętrznych, (ii) założeń przyjętych do ustalenia wartości krańcowych tj. przepływów pieniężnych i stóp wzrostu po okresie prognozy;

Sprawa została określona jako kluczowa dla badania sprawozdania finansowego Spółki z uwagi na (i) istotność ww. aktywów trwałych w sprawozdaniu finansowym, (ii) niematerialny charakter istotnej części ww. aktywów, (iii) istotność wpływu profesjonalnego osądu Zarządu Spółki niezbędnego do określenia wartości odzyskiwanej aktywów trwałych na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych, których realizacja z definicji jest obarczona niepewnością. <i>Odniesienie do ujawnienia w sprawozdaniu finansowym</i> Ujawnienie przyjętych polityk rachunkowości w odniesieniu do utraty wartości aktywów zostało zamieszczone w nocie 6 „Stosowane zasady rachunkowości” sprawozdania finansowego. Ujawnienia dotyczące kluczowych założeń, w tym analizy wrażliwości oraz wyników przeprowadzonych przez Zarząd Spółki testów na utratę wartości aktywów trwałych zostały zamieszczone w nocie 17 „Test na utratę wartości firmy zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne <i>Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym</i>” sprawozdania finansowego oraz w nocie 46 „Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia” sprawozdania finansowego w obszarze profesjonalnego osądu, szacunków księgowych i założeń.	- sprawdzenie poprawności arytmetycznej modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych; - kierowanie zapytań odnoszących się do statusu realizacji przyjętych założeń, w tym aktualności kluczowych szacunków, do pracowników działu finansowego oraz Zarządu Spółki; - analizę informacji pochodzących z zewnętrznych źródeł takich jak prasa branżowa w odniesieniu do potencjalnych ryzyk związanych z realizacją założeń przyjętych przez Zarząd Spółki; - uzgodnienie danych źródłowych będących podstawą modeli testów na utratę wartości oraz ocenę przesłanek utraty wartości do aktualnych prognoz finansowych oraz budżetów; - porównanie wartości kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku z jej kapitalizacją rynkową; - analizę wrażliwości modeli przygotowanych przez Zarząd Spółki na zmianę istotnych założeń. Dokonałiśmy również oceny kompletności i adekwatności ujawnień w sprawozdaniu finansowym Spółki w zakresie testów na utratę wartości.
---	---

<u>Roszczenia, sprawy sporne i zobowiązania warunkowe</u> Z uwagi na swoją złożoną strukturę oraz prowadzenie działalności w nieustająco zmieniającym się środowisku prawnym i regulacyjnym, Spółka jest stroną postępowań sądowych i administracyjnych, w tym przed organami podatkowymi i regulacyjnymi. Decyzja co do konieczności utworzenia odpowiednich rezerw oraz ich wysokości, jak również szacunek oraz zakres ujawnień zobowiązań warunkowych są przedmiotem osądu Zarządu Spółki, bazującym często na aktualnie dostępnych informacjach o stanie prawnym i faktycznym postępowań, co wiąże się z nieodłącznym ryzykiem niepewności. W związku z powyższym uznaliśmy roszczenia, sprawy sporne i zobowiązania warunkowe za kluczową sprawę badania. <i>Odniesienie do ujawnienia w sprawozdaniu finansowym</i> Ujawnienie przyjętych polityk rachunkowości w odniesieniu do rezerw oraz zobowiązań warunkowych zostało zamieszczone w nocie 6 „Stosowane zasady rachunkowości” sprawozdania finansowego. Ujawnienia dotyczące roszczeń, spraw spornych oraz zobowiązań warunkowych zostały zamieszczone w nocie 40 „Sprawy sądowe”, w nocie 44 „Istotne umowy i wydarzenia” oraz w nocie 46 „Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia” sprawozdania finansowego.	Nasze procedury w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania obejmowały między innymi: - zrozumienie i ocenę stosowanych procedur, w tym środowiska kontroli wewnętrznej odnoszących się do procesu identyfikacji, ujęcia i wyceny zdarzeń wskazujących na konieczność ujęcia rezerw lub dokonania ujawnień w sprawozdaniu finansowym; - monitorowanie zewnętrznych źródeł informacji w celu identyfikacji naruszenia lub potencjalnego naruszenia przez Spółkę przepisów prawa i regulacji; - analizę oraz ocenę przy wsparciu naszych specjalistów z zakresu prawa podatkowego, otrzymanych odpowiedzi od kancelarii prawnych i podatkowych odpowiedzialnych za prowadzenie spraw sądowych, podatkowych i administracyjnych na rzecz Spółki, w tym ocenę szacowanego przez nich stopnia prawdopodobieństwa negatywnego zakończenia tych spraw na rzecz Spółki; - analizę i ocenę zobowiązań warunkowych oraz zmian wartości rezerw na roszczenia i sprawy sporne; - przegląd protokołów z posiedzeń organów Spółki oraz protokołów z kontroli organów nadzoru oraz korespondencji z tymi organami. Dokonałiśmy również oceny adekwatności ujawnień w zakresie toczących się istotnych postępowań sądowych, pozasądowych i podatkowych oraz związanych z nimi rezerw i zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym Spółki.
---	--

Opodatkowanie (podatek bieżący oraz podatek odroczony)

Bieżąca struktura grupy, w której Spółka jest jednostką dominującą, jest rezultatem działań konsolidacyjnych, organizacyjnych i innych transakcji, których przedmiotem były aktywa o znacznej wartości, realizowanych na przestrzeni ostatnich lat pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład grupy, w której Spółka jest jednostką dominującą. Czynności te miały wpływ na rozliczenia podatkowe oraz wysokość aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego, nie tylko spółek biorących udział w takich działaniach konsolidacyjnych, organizacyjnych i innych transakcjach, których przedmiotem były aktywa o znacznej wartości, ale również wspólników lub akcjonariuszy tych spółek.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Dopuszczalność określonego traktowania podatkowego zdarzeń gospodarczych na podstawie przepisów podatkowych może nie być znana do czasu podjęcia w przyszłości decyzji przez odpowiedni

Nasze procedury w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania obejmowały między innymi:

- zrozumienie i ocenę stosowanych procedur, w tym środowiska kontroli wewnętrznej, odnoszących się do procesu ujęcia transakcji dla celów podatkowych (podatek bieżący oraz podatek odroczony);
- analizę posiadanych przez Spółkę interpretacji podatkowych wspierających przeprowadzone działania organizacyjne w przeszłości;
- analizę podejścia poprzedniego biegłego rewidenta w zakresie transakcji dokonanych w latach ubiegłych;
- monitorowanie bieżącego orzecznictwa w sprawach mogących mieć zastosowanie w przypadku Spółki;
- analizę oraz ocenę, przy wsparciu specjalistów z zakresu prawa podatkowego, otrzymanych odpowiedzi od doradców podatkowych Spółki dla obecnie prowadzonych kontroli podatkowych (w tym ocenę szacowanego przez nich stopnia prawdopodobieństwa negatywnego zakończenia tych spraw na rzecz Spółki) a także istotnych transakcji z lat ubiegłych mających wpływ na rozliczenia podatkowe oraz ujęcie dodatkowych aktywów i zmniejszenie zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
- zrozumienie procesu kalkulacji podatku odroczonego oraz ocenę kluczowych mechanizmów kontrolnych Spółki w tym zakresie;
- przegląd modelu realizowalności aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego;

organ podatkowy lub organ sądowy. W związku z tym, zgodnie z MSSF, spór lub badanie konkretnego traktowania podatkowego przez organ podatkowy może wpłynąć na sposób, w jaki Spółka ujmuje bieżące należności i zobowiązania podatkowe lub aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W związku z powyższym, na dzień bilansowy Zarząd Spółki dokonał kluczowych założeń i osądów najbardziej prawdopodobnych rozstrzygnięć podatkowych przez organy skarbowe. Ponadto, z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka przeprowadziła analizę planu realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Ponadto, proces dokonania osądu przez Zarząd Spółki w odniesieniu do realizowalności aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest oparty o założenia dotyczące kwot przyszłych dochodów podatkowych i okresów ich występowania, które pozwolą wykorzystać ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe. W związku z istotnością rozliczeń podatkowych a także istotnym elementem osądu Zarządu Spółki związanym z interpretacjami przepisów	- analizę założeń leżących u podstaw rozpoznania i kalkulacji podatku odroczonego w powiązaniu z analizą testu na utratę wartości wartości firmy i prognoz finansowych przygotowanych przez Zarząd Spółki. Przeprowadziliśmy również ocenę adekwatności ujawnień w sprawozdaniu finansowym w zakresie rozliczeń z tytułu podatków bieżących i odroczonego.
---	--

podatkowych oraz w wielu przypadkach brakiem jednoznacznego orzecznictwa uznaliśmy tę kwestię za kluczową sprawę badania. <i>Odniesienie do ujawnienia w sprawozdaniu finansowym</i> Ujawnienia dotyczące podatków zostały zamieszczone w nocie 13 „Podatek dochodowy”, nocie 41 „Inne ujawnienia”, nocie 44 „Istotne umowy i wydarzenia” oraz w nocie 46 „Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia” sprawozdania finansowego, a także w sekcji „Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń” w sprawozdaniu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.	
---	--

Inne sprawy

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 21 marca 2018 roku wydał opinię bez zastrzeżeń na temat tego sprawozdania.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z § 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320, koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki,

- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje obejmują sprawozdanie z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego i oświadczeniem na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust 1 ustawy o rachunkowości, które są wyodrębnionymi częściami tego sprawozdania (razem „Inne informacje”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania, czy Spółka sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych oraz wydania opinii, czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz § 70 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie o informacjach bieżących”),
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem, w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w § 70 ust. 6 punkt 5 rozporządzenia o informacjach bieżących.

Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w § 70 ust. 6 punkt 5 lit. c-f, h oraz i tego rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Informacja na temat informacji niefinansowych

Zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach informujemy, że Spółka zamieściła w sprawozdaniu z działalności informację o sporządzeniu odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 9 ustawy o rachunkowości oraz że Spółka sporządziła takie odrębne sprawozdanie.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Spółki i jej spółek zależnych są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust. 1 rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach. Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Spółki i jej spółek zależnych w badanym okresie sprawozdawczym zostały wymienione w sprawozdaniu z działalności Spółki.



Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Spółki po raz pierwszy uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 stycznia 2018 roku. Sprawozdanie finansowe Spółki badamy po raz pierwszy.

Warszawa, dnia 20 marca 2019 roku

Kluczowy biegły rewident

Podpisany certyfikatem wystawionym dla
Jarosław Dac (Certyfikat kwalifikowany).
Utworzony w dniu: 2019-03-20 21:16:12 +0100

Jarosław Dac
biegły rewident
nr w rejestrze: 10138

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

CYFROWY POLSAT S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy
zakończony 31 grudnia 2018 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Spis treści

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	4
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
ZESTAWIENIE ZYSKU CAŁKOWITEGO	5
BILANS.....	6
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	10
INFORMACJE OGÓLNE.....	10
1. Spółka.....	10
2. Skład Zarządu Jednostki	10
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki	11
ZASADY STOSOWANE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	11
4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	11
5. Wpływ wdrożenia MSSF9 i MSSF 15	13
6. Stosowane zasady rachunkowości.....	22
7. Ustalenie wartości godziwej.....	36
8. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego	37
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	37
9. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	37
10. Koszty operacyjne	38
11. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto.....	38
12. Koszty finansowe, netto.....	39
13. Podatek dochodowy	39
14. EBITDA (niebadana)	41
15. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję	41
16. Rzeczowe aktywa trwałe	42
17. Test na utratę wartości firmy zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym”	44
18. Inne wartości niematerialne	45
19. Nieruchomości inwestycyjne.....	46

20. Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	48
21. Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	50
22. Inne aktywa długoterminowe	50
23. Zapasy	50
24. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	51
25. Pozostałe aktywa obrotowe	52
26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52
27. Kapitały	53
28. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	54
29. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	55
30. Zobowiązania z tytułu obligacji	57
31. Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca	58
32. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	59
33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	60
34. Przychody przyszłych okresów	61
POZOSTAŁE INFORMACJE	61
35. Instrumenty finansowe	61
36. Zarządzanie kapitałem	76
37. Transakcje barterowe	77
38. Wpływ połączeń na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.	77
39. Transakcje z podmiotami powiązanymi	80
40. Sprawy sądowe	82
41. Inne ujawnienia	83
42. Wynagrodzenia Członków Zarządu	84
43. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	85
44. Istotne umowy i wydarzenia	85
45. Wydarzenia po dacie bilansowej	88
46. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia	89
PODSUMOWANIE WYNIKÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 I 31 GRUDNIA 2017	92
47. Rachunek zysków i strat	92
48. Zestawienie zysku całkowitego	92
49. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	93
50. Koszty operacyjne	93
51. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	94
52. Koszty finansowe, netto	94

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 20 marca 2019 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wykazujący zysk netto za okres
w wysokości: 488,5 złotych

Zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wykazujące zysk całkowity za okres
w wysokości: 487,8 złotych

Bilans na dzień

31 grudnia 2018 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.833,6 złotych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wykazujący zwiększenie środków
pieniężnych netto o kwotę: 228,4 złotych

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wykazujące zwiększenie stanu
kapitału własnego o kwotę: 248,7 złotych

Noty do sprawozdania finansowego

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

Tobias Solorz
Prezes Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Katarzyna Ostap-Tomann
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Agnieszka Szatan
Główna Księgowa

Warszawa, 20 marca 2019 roku

Rachunek zysków i strat

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	9	2.354,5	2.280,3
Koszty operacyjne	10	(1.978,5)	(1.994,8)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		6,4	3,9
Zysk z działalności operacyjnej		382,4	289,4
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	11	282,6	452,2
Koszty finansowe, netto	12	(80,1)	(84,4)
Zysk brutto za okres		584,9	657,2
Podatek dochodowy	13	(96,4)	(51,2)
Zysk netto za okres		488,5	606,0
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	15	0,76	0,95

Zestawienie zysku całkowitego

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Zysk netto za okres		488,5	606,0
Wycena instrumentów zabezpieczających	28	(0,9)	(1,3)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	28	0,2	0,2
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		(0,7)	(1,1)
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		(0,7)	(1,1)
Zysk całkowity za okres		487,8	604,9

Bilans - aktywa

	Nota	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Zestawy odbiorcze	16	299,1	357,9
Inne rzeczowe aktywa trwałe	16	116,4	114,6
Wartość firmy	17	197,0	197,0
Marki	38	7,8	-
Inne wartości niematerialne	18	63,1	66,3
Nieruchomości inwestycyjne	19	40,5	36,3
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	20	12.151,8	12.125,5
<i>w tym udziały w jednostce stowarzyszonej</i>		4,5	638,7
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	21	34,4	33,1
Inne aktywa długoterminowe	22	23,7	27,6
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		-	0,2
Aktywa trwałe razem		12.933,8	12.958,3
 Aktywa z tytułu kontraktów	5	179,7	-
Zapasy	23	130,2	65,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24	149,6	273,9
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,3	0,8
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	21	75,9	75,0
Pozostałe aktywa obrotowe	25	105,8	133,7
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		-	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	258,3	29,5
Aktywa obrotowe razem		899,8	578,5
 Aktywa razem		13.833,6	13.536,8

Bilans - pasywa

	Nota	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Kapitał zakładowy	27	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	27	7.174,0	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	28	(0,6)	0,1
Zyski zatrzymane		3.962,1	3.712,7
Kapitał własny razem		11.161,1	10.912,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	29	572,4	535,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	30	976,0	975,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	1,0	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	93,5	83,4
Przychody przyszłych okresów	34	-	3,2
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	32	1,6	1,4
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,1</i>	<i>-</i>
Zobowiązania długoterminowe razem		1.644,5	1.598,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	29	386,2	379,9
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	30	42,3	42,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	0,2	-
Zobowiązania z tytułu kontraktów	5	237,1	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33	312,9	351,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,7</i>	<i>0,5</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		46,5	19,5
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		2,8	2,4
Przychody przyszłych okresów	34	-	229,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.028,0	1.025,7
Zobowiązania razem		2.672,5	2.624,4
Pasywa razem		13.833,6	13.536,8

Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Zysk netto		488,5	606,0
Korekty:		(70,5)	(134,7)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	10	194,2	214,4
Odsetki		77,3	71,8
Zmiana stanu zapasów		(64,6)	19,4
Zmiana stanu należności i innych aktywów		53,1	97,6
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(41,2)	13,6
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		(17,2)	-
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu kontraktów		16,0	-
Podatek dochodowy	13	96,4	51,2
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(95,7)	(155,7)
Przychody z tytułu dywidend i udział w zyskach spółek osobowych	11	(282,9)	(444,0)
Inne korekty		(5,9)	(3,0)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		418,0	471,3
Podatek dochodowy zapłacony		(67,8)	(47,8)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,6	6,4
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		350,8	429,9
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		280,3	378,1
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	38	305,9	53,8
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,6	6,5
Udzielone pożyczki		(1,4)	(0,5)
Splata udzielonych pożyczek		-	10,5
Splata odsetek od udzielonych pożyczek		-	1,5
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(24,0)	(16,7)
Nabycie wartości niematerialnych		(14,5)	(12,9)
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału w jednostce zależnej	20	(2,1)	(72,0)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	44	(638,8)	-
Nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej		-	(638,7)
Inne wpływy		6,5	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(87,5)	(290,4)
Zaciągnięcie kredytów	29	300,0	-
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze spłaconymi odsetkami		(106,4)	103,5
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(73,5)	(73,8)
Wyplacona dywidenda		-	(204,7)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	29	(150,0)	(213,5)
Inne wydatki		(5,0)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(34,9)	(388,5)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		228,4	(249,0)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		29,5	278,8
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,4	(0,3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		258,3	29,5

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

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018

	Nota	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 31 grudnia 2017		639.546.016	25,6	7.174,0	0,1	3.712,7	10.912,4
Zmiana wynikająca z wdrożenia MSSF 15		-	-	-	-	47,1	47,1
Stan na 1 stycznia 2018		639.546.016	25,6	7.174,0	0,1	3.759,8	10.959,5
Efekt połączenia z Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	38	-	-	-	-	(286,2)	(286,2)
Zysk całkowity		-	-	-	(0,7)	488,5	487,8
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	28	-	-	-	(0,7)	-	(0,7)
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	-	488,5	488,5
Stan na 31 grudnia 2018		639.546.016	25,6	7.174,0	(0,6)	3.962,1	11.161,1

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017

		Liczba akcji	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		639.546.016	25,6	7.174,0	1,2	3.311,4	10.512,2
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona		-	-	-	-	(204,7)	(204,7)
Zysk całkowity		-	-	-	(1,1)	606,0	604,9
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>		-	-	-	(1,1)	-	(1,1)
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	-	606,0	606,0
Stan na 31 grudnia 2017		639.546.016	25,6	7.174,0	0,1	3.712,7	10.912,4

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Noty do sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). W dniu 28 kwietnia 2018 roku spółka Cyfrowy Polsat połączyła się ze swoją spółką zależną Eileme 1 AB (publ) i w dniu 30 listopada 2018 roku Spółka połączyła się ze swoją spółką zależną Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. – wpływ połączeń został szerzej opisany w notce 38. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa obejmuje Spółkę, Polkomtel Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Polkomtel Infrastrukturę Sp. z o.o., Telewizję Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Netię S.A. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Sp. z o.o.Sp.k., Netshare Media Group Sp. z o.o., CPSPV1 Sp. z o.o., CPSPV2 Sp. z o.o. oraz Orsen Holding Limited i jej spółki zależne.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone 20 marca 2019 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

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

Zasady stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF UE). Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2017 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 2018 roku.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2018 roku weszły w życie:

- (i) nowy standard MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*
- (ii) nowy standard MSSF 9 *Instrumenty finansowe*
- (iii) objaśnienia do MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*
- (iv) zmiany do MSSF 2 „Płatności oparte na akcjach – klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach
- (v) zmiany do MSSF 4 Zastosowanie MSSF 9 *Instrumenty finansowe* wraz z MSSF 4 *Umowy ubezpieczeniowe*
- (vi) KIMSF 22 *Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe*
- (vii) zmiany do MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*
- (viii) roczny program poprawek 2014-2016
 - Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy* – usunięcie krótkoterminowych zwolnień
 - Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych* – wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej

Wpływ wdrożenia MSSF9 i MSSF 15 opisano w notce 5, zastosowanie pozostałych standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- (i) nowy standard MSSF 16 *Leasing*
- (ii) zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* – prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem

(iii) KIMSF 23 *Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego*

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie któregośkolwiek ze standardów.

Spółka oczekuje, że poniższy standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w momencie jego pierwszego zastosowania.

MSSF 16 Leasing

Przewidywany wpływ zastosowania standardu MSSF 16 *Leasing*

Spółka jest zobowiązana do wdrożenia standardu MSSF 16 *Leasing* od dnia 1 stycznia 2019 roku. MSSF 16 zastępuje istniejące wytyczne dotyczące leasingu, w tym MSR 17 *Leasing*. MSSF 16 wprowadza dla leasingobiorców jeden, bilansowy model ujmowania i wyceny leasingu. Leasingobiorca rozpoznaje składnik aktywów reprezentujący prawo do użytkowania określonego aktywa oraz zobowiązanie leasingowe odpowiadające jego obowiązkom uiszczenia opłat leasingowych. Leasingobiorca odrębnie ujmuje koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu i amortyzację aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

MSSF 16 przewiduje wyjątki od ogólnego modelu leasingu u leasingobiorcy dotyczące krótkoterminowych umów leasingu (tj. umów poniżej 12 miesięcy) oraz leasingu aktywów o niskiej wartości (np. laptopy).

Standard nie wprowadza znaczących zmian do wymogów dotyczących leasingodawców. Leasingodawca nadal klasyfikuje umowy leasingu jako leasing finansowy bądź operacyjny, zgodnie z dotychczasowymi zasadami wg MSR 17.

Wdrożenie MSSF 16 spowoduje spadek kosztów najmu, wzrost kosztów amortyzacji i kosztów finansowych, które spowodują wzrost wskaźnika EBITDA, aktywów i zobowiązań (w związku z rozpoznanieniem składnika aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu) oraz wzrost wskaźnika zadłużenia.

Wdrożenie MSSF16

MSSF 16 przewiduje dwie metody zastosowania standardu po raz pierwszy:

- a) pełne podejście retrospektywne (co wymaga zastosowania wymogów nowego standardu dla każdego okresu porównawczego)
- b) zmodyfikowane podejście retrospektywne (brak konieczności przekształcania danych porównawczych).

Spółka postanowiła zastosować „zmodyfikowane podejście retrospektywne”, skutkujące rozpoznanieniem skumulowanego efektu początkowego zastosowania MSSF 16 jako korekty bilansu otwarcia na dzień początkowego zastosowania Standardu. W związku z wyborem zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, Spółka nie ma obowiązku dokonania przekształcenia danych porównawczych.

Spółka oszacowała przewidywany wpływ jaki będzie miało zastosowanie po raz pierwszy standardu MSSF 16 na jej sprawozdanie finansowe. Przewidywany wpływ wdrożenia standardu opiera się na analizach przeprowadzonych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego i został przedstawiony poniżej. Rzeczywisty wpływ zastosowania MSSF 16 na dzień 1 stycznia 2019 roku może ulec zmianie ponieważ Spółka jest w trakcie weryfikacji i akceptacji ostatecznych

założeń i szacunków niezbędnych do rozpoznania prawa do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązania leasingowego zgodnie z nowym standardem.

Dla leasingów klasyfikowanych zgodnie z MSR 17 jako leasingi operacyjne Spółka rozpoznała zobowiązanie leasingowe wycenione w wartości bieżącej pozostałych do dokonania płatności leasingowych, zdyskontowanych z wykorzystaniem krańcowej stopy procentowej na dzień początkowego zastosowania. Spółka dokonała wyceny prawa do użytkowania składnika aktywów dla poszczególnych umów leasingowych (odrębnie dla każdej umowy) w wartości równej zobowiązaniu leasingowemu, skorygowanemu o wcześniej rozpoznane przedpłacone lub naliczone opłaty leasingowe.

Zgodnie z szacunkami, na dzień 1 stycznia 2019 r. wartość składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania i wartość zobowiązań z tytułu leasingu są sobie równe, a wdrożenie standardu nie będzie miało wpływu na kapitały własne. Szacowany wpływ wdrożenia MSSF 16 na sumę bilansową na dzień 1 stycznia 2019 roku wynosi około 29 zł i wynika z ujęcia aktywa z tytułu prawa do użytkowania w korespondencji z zobowiązaniem leasingowym.

Dla leasingów klasyfikowanych zgodnie z MSR 17 jako leasingi finansowe, wartość składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania leasingowego zostały ustalone w wartości bieżącej odpowiednio składników aktywów będących przedmiotem leasingu finansowego oraz zobowiązań leasingowych.

5. Wpływ wdrożenia MSSF9 i MSSF 15

MSSF 9 Instrumenty finansowe

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

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

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

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

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

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

			MSR 39	MSSF 9
	Kategoria wg MSR 39	Kategoria wg MSSF 9	Wartość księgowa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	pożyczki i należności	zamortyzowany koszt	2,5	2,5
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	pożyczki i należności	zamortyzowany koszt	278,1	278,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	pożyczki i należności	zamortyzowany koszt	29,5	29,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(914,9)	(914,9)
Zobowiązania z tytułu obligacji	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(1.018,2)	(1.018,2)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(157,7)	(157,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	inne zobowiązania	zamortyzowany koszt	(168,9)	(168,9)
Razem			(1.949,6)	(1.949,6)

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

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

W przypadku Spółki największa zmiana wywołana wdrożeniem standardu dotyczy rozpoznawania przychodów z kontraktów wieloelementowych, w ramach których następuje zróżnicowanie zakresu świadczonych usług (np. świadczenie szerszego zakresu usług w okresie promocyjnym, w którym abonent nie jest zobowiązany do wnoszenia opłat abonamentowych): skumulowana wartość przychodów w czasie trwania umowy nie uległa zmianie, ale nastąpiła zmiana momentu rozpoznania przychodów z tytułu świadczenia usług oraz zmiana alokacji przychodów pomiędzy przychodami ze sprzedaży sprzętu i przychodami z usług.

Wcześniejsze rozpoznanie przychodu spowodowało ujęcie w bilansie aktywów z tytułu kontraktów, odzwierciedlające prawo Spółki do przyszłego wynagrodzenia za produkty lub usługi przekazane już klientowi. Spółka prezentuje aktywa z tytułu kontraktów jako aktywa krótkoterminowe w związku z tym, iż ich realizacja jest przewidziana w okresie normalnego cyklu operacyjnego.

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

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

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

Wdrożenie MSSF 15 spowodowało zmiany w polityce rachunkowości w zakresie rozpoznawania przychodów. Proces rozpoznawania przez Spółkę przychodów z kontraktów wieloelementowych polega na:

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

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

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

	1 stycznia 2018 sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	1 stycznia 2018 sporządzony zgodnie z MSSF 15
Zestawy odbiorcze	357,9	-	357,9
Inne rzeczowe aktywa trwałe	114,6	-	114,6
Wartość firmy	197,0	-	197,0
Inne wartości niematerialne	66,3	-	66,3
Nieruchomości inwestycyjne	36,3	-	36,3
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	12.125,5	-	12.125,5
<i>w tym udziały w jednostce stowarzyszonej</i>	638,7	-	638,7
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	33,1	-	33,1
Inne aktywa długoterminowe	27,6	-	27,6
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	0,2	-	0,2
Aktywa trwałe razem	12.958,3	-	12.958,3
Aktywa z tytułu kontraktów	-	162,5	162,5
Zapasy	65,6	-	65,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	273,9	(116,4)	157,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,8	-	0,8
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	75,0	-	75,0
Pozostałe aktywa obrotowe	133,7	-	133,7
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	0,4	-	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29,5	-	29,5
Aktywa obrotowe razem	578,5	46,1	624,6
Aktywa razem	13.536,8	46,1	13.582,9

	1 stycznia 2018 sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	1 stycznia 2018 sporządzony zgodnie z MSSF 15
Kapitał zakładowy	25,6	-	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	-	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	0,1	-	0,1
Zyski zatrzymane	3.712,7	47,1	3.759,8
Kapitał własny razem	10.912,4	47,1	10.959,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	535,0	-	535,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	975,7	-	975,7
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	83,4	11,0	94,4
Przychody przyszłych okresów	3,2	(3,2)	-
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	1,4	-	1,4
Zobowiązania długoterminowe razem	1.598,7	7,8	1.606,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	379,9	-	379,9
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	42,5	-	42,5
Zobowiązania z tytułu kontraktów	-	221,1	221,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	351,5	-	351,5
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	0,5	-	0,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19,5	-	19,5
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2,4	-	2,4
Przychody przyszłych okresów	229,9	(229,9)	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.025,7	(8,8)	1.016,9
Zobowiązania razem	2.624,4	(1,0)	2.623,4
Pasywa razem	13.536,8	46,1	13.582,9

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

	okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2018 sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	31 grudnia 2018 sporządzony zgodnie z MSSF 15
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.359,3	(4,8)	2.354,5
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	2.180,3	(4,5)	2.175,8
Przychody hurtowe	98,8	-	98,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	29,8	(0,3)	29,5
Pozostałe przychody ze sprzedaży	50,4	-	50,4
Koszty operacyjne	(1.978,5)	-	(1.978,5)
Koszty kontentu	(628,9)	-	(628,9)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(565,9)	-	(565,9)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(311,1)	-	(311,1)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(194,2)	-	(194,2)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(119,2)	-	(119,2)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(30,6)	-	(30,6)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(9,8)	-	(9,8)
Inne koszty	(118,8)	-	(118,8)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	6,4	-	6,4
Zysk z działalności operacyjnej	387,2	(4,8)	382,4
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	282,6	-	282,6
Koszty finansowe, netto	(80,1)	-	(80,1)
Zysk brutto za okres	589,7	(4,8)	584,9
Podatek dochodowy	(97,3)	0,9	(96,4)
Zysk netto za okres	492,4	(3,9)	488,5

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	31 grudnia 2018 sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	31 grudnia 2018 sporządzony zgodnie z MSSF 15
Zestawy odbiorcze	299,1	-	299,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	116,4	-	116,4
Wartość firmy	197,0	-	197,0
Marki	7,8	-	7,8
Inne wartości niematerialne	63,1	-	63,1
Nieruchomości inwestycyjne	40,5	-	40,5
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	12.151,8	-	12.151,8
<i>w tym udziały w jednostce stowarzyszonej</i>	4,5	-	4,5
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	34,4	-	34,4
Inne aktywa długoterminowe	23,7	-	23,7
Aktywa trwałe razem	12.933,8	-	12.933,8
Aktywa z tytułu kontraktów	-	179,7	179,7
Zapasy	130,2	-	130,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	284,2	(134,6)	149,6
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,3	-	0,3
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	75,9	-	75,9
Pozostałe aktywa obrotowe	105,8	-	105,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	258,3	-	258,3
Aktywa obrotowe razem	854,7	45,1	899,8
Aktywa razem	13.788,5	45,1	13.833,6

	31 grudnia 2018 sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	31 grudnia 2018 sporządzony zgodnie z MSSF 15
Kapitał zakładowy	25,6	-	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	-	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,6)	-	(0,6)
Zyski zatrzymane	3.918,9	43,2	3.962,1
Kapitał własny razem	11.117,9	43,2	11.161,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	572,4	-	572,4
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	976,0	-	976,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,0	-	1,0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	83,4	10,1	93,5
Przychody przyszłych okresów	2,4	(2,4)	-
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	1,6	-	1,6
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,1</i>	-	<i>0,1</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	1.636,8	7,7	1.644,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	386,2	-	386,2
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	42,3	-	42,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,2	-	0,2
Zobowiązania z tytułu kontraktów	-	237,1	237,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	312,9	-	312,9
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	<i>0,7</i>	-	<i>0,7</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	46,5	-	46,5
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2,8	-	2,8
Przychody przyszłych okresów	242,9	(242,9)	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.033,8	(5,8)	1.028,0
Zobowiązania razem	2.670,6	1,9	2.672,5
Pasywa razem	13.788,5	45,1	13.833,6

	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2018 sporządzony zgodnie z MSR 18	Korekty	31 grudnia 2018 sporządzony zgodnie z MSSF 15
Zysk netto	492,4	(3,9)	488,5
Korekty:	(74,4)	3,9	(70,5)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	194,2	-	194,2
Odsetki	77,3	-	77,3
Zmiana stanu zapasów	(64,6)	-	(64,6)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	34,9	18,2	53,1
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(29,0)	(12,2)	(41,2)
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów	-	(17,2)	(17,2)
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu kontraktów	-	16,0	16,0
Podatek dochodowy	97,3	(0,9)	96,4
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(95,7)	-	(95,7)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	(282,9)	-	(282,9)
Inne korekty	(5,9)	-	(5,9)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	418,0	-	418,0
Podatek dochodowy zapłacony	(67,8)	-	(67,8)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej	0,6	-	0,6
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	350,8	-	350,8
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych	280,3	-	280,3
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	305,9	-	305,9
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(24,0)	-	(24,0)
Nabycie wartości niematerialnych	(14,5)	-	(14,5)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	(638,8)	-	(638,8)
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału w jednostce zależnej	(2,1)	-	(2,1)
Pożyczki udzielone	(1,4)	-	(1,4)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,6	-	0,6
Inne wpływy	6,5	-	6,5
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(87,5)	-	(87,5)
Zaciągnięcie kredytów	300,0	-	300,0
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze spłaconymi odsetkami	(106,4)	-	(106,4)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(150,0)	-	(150,0)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*	(73,5)	-	(73,5)
Inne wydatki	(5,0)	-	(5,0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(34,9)	-	(34,9)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	228,4	-	228,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	29,5	-	29,5
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,4	-	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	258,3	-	258,3

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

6. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu.

a) Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

b) Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe za 2018 rok zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2018 roku.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do milionów. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się na danych historycznych 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. W nocie 46 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

e) Porównawcze informacje finansowe

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby zmienione, w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku ze względu na połączenie Spółki ze spółką Eileme 1 AB (publ) w dniu 28 kwietnia 2018 roku, na połączenie Spółki ze spółką Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2018 roku oraz na połączenie Spółki ze spółką Metelem Holding Company Limited w dniu 7 kwietnia 2017 roku.

Powyższe wynika z przyjętej przez Spółkę metody połączenia z jednostkami pod wspólną kontrolą szerzej opisanej w punkcie 6aa.

f) Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach obcych ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu ujęcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe, wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania wyceny. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej, wyceniane według wartości godziwej, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

g) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług i część pozostałych należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, kaucje za sprzęt, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz część pozostałych zobowiązań.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej, powiększonej o bezpośrednie koszty związane z nabyciem.

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Spółka staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Spółki do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Spółka przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Spółka zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaśł).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz krótkoterminowe depozyty bankowe (do 3 miesięcy). Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Zasady ujmowania zysków i strat z działalności inwestycyjnej i kosztów finansowych zostały omówione w punkcie 6u.

Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe

Pożyczki i należności niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Inne zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Kaucje

Kaucje otrzymane od klientów indywidualnych i dystrybutorów wyceniane są według zamortyzowanego kosztu i wykazywane są w zobowiązaniach długoterminowych lub krótkoterminowych w zależności od minimalnego okresu trwania umowy.

(ii) Pochodne instrumenty finansowe

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka może stosować instrumenty pochodne takie jak walutowe transakcje forward, opcje walutowe typu call, transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) oraz transakcje zamiany płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności kursów walutowych oraz stóp procentowych. Spółka może stosować walutowe transakcje forward oraz walutowe opcje typu call jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne przed ryzykiem zmian kursów walutowych w prognozowanych płatnościach, a także transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) oraz transakcje zamiany płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności stóp procentowych.

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia Spółki klasyfikowane są jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych w przypadku zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności przepływów pieniężnych, które można przypisać do konkretnego rodzaju ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Spółka formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez Spółkę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki Spółka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane w celu stwierdzenia wysokiej efektywności we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, stanowiącą efektywne zabezpieczenie, ujmuje się poprzez zestawienie pozostałego zysku całkowitego w kapitale z aktualizacji wyceny, a nieefektywną część zysków lub strat ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego przenosi się z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat, to znaczy w okresie, w którym zyski lub straty są ujęte w kosztach finansowych lub następuje planowana sprzedaż.

Zyski i straty z rozliczenia instrumentów pochodnych, które są efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi i objęte są polityką rachunkowości zabezpieczeń prezentowane są w tej samej pozycji, co wpływ zabezpieczanej pozycji. Instrument zabezpieczający dzielony jest na część krótkoterminową i długoterminową, tylko wtedy, jeżeli można go wiarygodnie podzielić.

Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane według wartości godziwej, a koszty transakcji są ujmowane w momencie ich poniesienia. Po początkowym ujęciu Spółka wycenia te instrumenty pochodne w wartości godziwej, a zmiany ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe lub podzielone na krótkoterminowe i długoterminowe na podstawie analizy okoliczności (np. umowne przepływy pieniężne):

- W przypadku gdy Spółka zamierza posiadać instrument pochodny traktowany jako zabezpieczenie ekonomiczne (nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń) przez okres powyżej 12 miesięcy od daty raportowania, wówczas instrument pochodny jest klasyfikowany jako długoterminowy (lub podzielony na krótkoterminowy i długoterminowy) zgodnie z klasyfikacją instrumentu bazowego.
- Wbudowane instrumenty pochodne, które nie są ściśle powiązane z umową zasadniczą klasyfikowane są zgodnie z przepływami pieniężnymi wynikającymi z umowy zasadniczej.

h) Kapitał własny

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Akcje uprzywilejowane

Akcje uprzywilejowane są ujmowane w kapitale własnym, jeśli nie podlegają umorzeniu lub podlegają umorzeniu wyłącznie na wniosek Spółki, a wypłata dywidendy z tych akcji jest nieobowiązkowa. Wypłaty dywidend wpływają bezpośrednio na wartość kapitału.

Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji

Koszty związane z nową emisją ujmowane są w kapitale, natomiast koszty związane z publiczną ofertą istniejących akcji są ujmowane bezpośrednio w kosztach finansowych. W przypadku, gdy ponoszone koszty dotyczą jednocześnie nowej emisji oraz sprzedaży akcji istniejących to są one ujmowane proporcjonalnie - odpowiednio w kapitale własnym i kosztach finansowych.

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ten obejmuje nadwyżkę wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

Zyski zatrzymane

Poza wynikiem netto oraz utworzonym z wyniku netto kapitałem zapasowym, pozycja ta obejmuje wpływ połączenia ze Spółką rozumiany jako różnica pomiędzy aktywami i zobowiązaniami łączonej spółki.

Pozycja ta obejmuje również kapitał tworzony zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych. Spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji, ale może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

i) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia oraz kosztów finansowania poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również, w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

(ii) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek albo oba te elementy), którą Spółka traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po początkowym ujęciu wszystkie nieruchomości inwestycyjne należące do Spółki wycenia się zgodnie z MSR 16, czyli stosując model ceny nabycia lub kosztu wytworzenia opisany w punkcie (i) powyżej.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

(iii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wymienione części składnika rzeczowych aktywów trwałych są spisywane. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iv) Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną. Jeżeli istotne części składowe pojedynczych aktywów mają różny okres ekonomicznej użyteczności, wówczas części składowe amortyzuje się indywidualnie.

Koszt amortyzacji ujemuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Grunty nie są amortyzowane.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki i budowle	2-61	lat
Zestawy odbiorcze	2 lub 3 lub 5	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2-22	lat
Środki transportu	2-10	lat
Inne środki trwałe	2-26	lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych (jeśli są istotne) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

(v) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub podobnych umów, które spełniają kryteria leasingu finansowego, są ujmowane jako aktywa trwałe i wyceniane według wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Sprzęt udostępniony abonentom na podstawie umów stanowiących leasing operacyjny ujmowany jest jako aktywa trwałe (Zestawy odbiorcze ujęte w bilansie).

Stawki amortyzacji aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu są spójne z zasadami amortyzacji, stosowanymi dla aktywów stanowiących własność Spółki, a amortyzacja liczona jest zgodnie z MSR 16 „Rzeczowy majątek trwały”. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze umarza się przez

krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość zestawów odbiorczych oraz innych aktywów trwałych, co do których istnieje niepewność, że w przyszłości będą generowały przychody lub będą wykorzystywane w prowadzonej działalności. Polityka rachunkowości w zakresie utraty wartości opisana jest w punkcie 6n.

j) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty i zobowiązania do zapłaty, wartości udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej.

Wartość firmy wykazywana jest według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość firmy z połączeń z jednostkami zależnymi jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej jeżeli wskazują na to przesłanki utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Spółka aktywuje koszty wytworzenia oprogramowania, w tym koszty z tytułu świadczeń pracowniczych wynikających bezpośrednio z tworzenia i przygotowania składnika do zdolności użytkowej, jeśli może udowodnić: możliwość i zamiar ukończenia składnika aktywów niematerialnych tak, by nadawał się do użytkowania lub sprzedaży; zdolność do użytkowania lub sprzedaży tego składnika; sposób w jaki składnik aktywów niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne; dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika aktywów niematerialnych; możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi aktywów.

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do ceny nabycia składnika aktywów pomniejszonej o jego wartość rezydualną. Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Programy komputerowe: 2 – 15 lat,
- Pozostałe: 2 – 7 lat.

k) Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu utraty wartości. Polityka rachunkowości w zakresie utraty wartości opisana jest w punkcie 6n.

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę. Jednostki stowarzyszone obejmują jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje ani nie sprawuje wspólnej kontroli nad polityką finansową i operacyjną. Zazwyczaj Spółka wywiera znaczący wpływ na jednostkę gdy posiada od 20% do 50% praw głosu.

l) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Rozchód zapasów jest ustalany metodą średniej ważonej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia zapasów.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku dekodów, telefonów, modemów i tabletów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży ujmowana jest w księgach w momencie przekazania klientowi.

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

m) Rozliczenia z tytułu zakupu transferu danych

Rozliczenia z tytułu zakupu transferu danych rozpoznawane są w bilansie w wartości nominalnej w momencie dokonania płatności. Koszty ujęte są w rachunku zysków i strat na podstawie faktycznego zużycia danych przeliczonych według stawki umownej. Pozycje, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego są prezentowane jako inne aktywa długoterminowe.

n) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar kosztów windykacji, utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności i kosztu spisanych należności. Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwanej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdolne do użytkowania, jest szacowana na koniec każdego roku obrotowego.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją przesłanki co do tego, czy nastąpiła utrata wartości inwestycji w spółki zależne (m.in. wartość netto aktywów). Jeżeli istnieją przesłanki, wówczas Spółka przeprowadza test na utratę wartości. Test na utratę wartości opiera się na wartości odzyskiwalnej, która określana jest na bazie kalkulacji wartości użytkowej.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów.

W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaistniały przesłanki wskazujące na zmniejszenie odpisu z tytułu utraty wartości lub jego całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie wystąpił.

o) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Spółka zobowiązana jest na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółka jest zobowiązana na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Kalkulacja przeprowadzana jest przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Zmiany wielkości zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat. Aktuariale zyski i straty są odnoszone w kapitał własny w pozostały zysk całkowity w okresie, w którym zaistniały.

(iii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Spółka tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych, jeśli Spółka jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

p) Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

Ujawnienia dotyczące wrażliwych informacji mogą nie być zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Naprawy gwarancyjne

Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy towary lub wyroby gotowe, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane klientom. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych kosztów związanych z jej wykonaniem w odniesieniu do prawdopodobieństw ich wystąpienia.

q) Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstały na skutek zdarzeń przeszłych możliwy obowiązek, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki lub obecny obowiązek nieujęty w sprawozdaniu finansowym powstały na skutek zdarzeń przeszłych, którego wartości nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków uosabiających korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych są ujawniane w informacji dodatkowej, chyba że możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma.

Wyjąwszy przypadek, gdy możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma, Spółka podaje na dzień bilansowy, w odniesieniu do każdego rodzaju zobowiązań warunkowych, krótki opis charakteru zobowiązania warunkowego:

- wartość szacunkową ich skutków finansowych,
- przesłanki świadczące o istnieniu niepewności co do kwoty lub terminu wystąpienia wpływu środków oraz
- możliwości uzyskania zwrotów.

r) Przychody

Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty i rabaty. Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są w następujący sposób:

- (a) Na przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych składają się przede wszystkim przychody z opłat abonamentowych należnych od klientów płatnej telewizji cyfrowej i klientów usług telekomunikacyjnych, otrzymane kary umowne z tytułu rozwiązania umów oraz przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych. Przychody ze świadczenia wyżej wymienionych usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie świadczenia tych usług.
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych i przychody z aktywacji rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej.
Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwot doładowań.

- (b) Na przychody hurtowe składają się przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału, przychody z reklamy i sponsoringu, przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych, przychody z połączeń międzyoperatorskich.
Przychody hurtowe ujmuje się w wartości pomniejszonej o wartość udzielonych rabatów i w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona.
- (c) Przychody ze sprzedaży sprzętu wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.
- (d) Pozostałe przychody ujmuje się w wartości pomniejszonej o wartość udzielonych rabatów i w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona.

Proces rozpoznawania przez Spółkę przychodów z kontraktów wieloelementowych polega na:

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

s) Prowizje dla dystrybutorów

Prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych abonentów są rozliczane przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej.

Prowizje od obrotu za zawarcie określonej liczby umów abonamentowych odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w momencie, gdy są należne.

Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako aktywa obrotowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako aktywa trwałe.

t) Przychody i koszty transakcji barterowych

Przychody z transakcji bezgotówkowych dotyczące różniących się od siebie towarów lub usług ujmowane są w momencie świadczenia usługi lub dostawy towarów. Otrzymane licencje programowe, towary lub usługi są ujmowane w kosztach lub aktywowane w momencie ich otrzymania lub zużycia. Spółka ujmuje transakcje bezgotówkowe na podstawie szacowanej wartości godziwej otrzymanych licencji programowych, towarów lub usług.

u) Zyski i straty z działalności inwestycyjnej i koszty finansowe

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, odsetki płatne przez Spółkę (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, udział w zyskach spółek osobowych, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, wynik z tytułu różnic kursowych oraz wynik z tytułu zrealizowanych kontraktów forward i opcji walutowych dotyczących działalności inwestycyjnej, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Przychody i koszty z tytułu odsetek (inne niż koszty z tytułu zadłużenia)

wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memorialowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, gdy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania, z wyjątkiem dywidend zaliczkowych wykazywanych jako inne zobowiązania, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia konieczności ich zwrotu na podstawie ostatecznego podziału wyników finansowych spółek zależnych. Zyski z tytułu udziałów w spółkach osobowych ujmowane są w momencie nabycia bezwarunkowego prawa do tych zysków. Natomiast udział w stratach rozpoznawany jest stosownie do ustaleń wspólników w odniesieniu do konkretnej spółki.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów i obligacji), wynik z tytułu różnic kursowych z wyceny kredytów i 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.

v) Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

w) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot ujmowanych w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania różnic przejściowych. Gdy nierozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego okazują się być możliwe do odzyskania, są one rozpoznawane w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

Spółka dokonuje kompensaty zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego gdy spełnione są kryteria MSR 12.

x) Zysk na akcję

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na akcję dla akcji zwykłych i uprzywilejowanych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych i uprzywilejowanych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk na akcję jest wyliczany poprzez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych i uprzywilejowanych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych i uprzywilejowanych w okresie, skorygowaną o wpływ wszystkich rozważających potencjalnych akcji zwykłych i uprzywilejowanych.

y) Raportowanie segmentów działalności

Spółka prowadzi działalność w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej oraz usługi telewizji internetowej.

Spółka prowadzi działalność operacyjną na terytorium Polski.

Szczegółowe informacje dotyczące segmentów są zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy.

z) Rachunek przepływów pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami prezentowanymi w bilansie.

Nabycia zestawów odbiorczych udostępnianych klientom w leasingu operacyjnym są klasyfikowane dla celów rachunku przepływów pieniężnych jako działalność operacyjna. Nabycie i zbycie tych zestawów odbiorczych prezentowane są w rachunku przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zmniejszenia/(zwiększenia) netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym”.

Wydatki na nabycie innych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług).

aa) Połączenie jednostek gospodarczych pozostających pod wspólną kontrolą

Problematykę przejęć i połączeń jednostek gospodarczych zasadniczo reguluje standard MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Jednakże standard ten wyłącza ze swojego zakresu transakcje pomiędzy jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. Sytuacja, w której dana transakcja lub zjawisko gospodarcze wymagające ujęcia w sprawozdaniu przygotowanym zgodnie z MSSF nie są uregulowane zapisami poszczególnych standardów, została uregulowana zapisami MSR 8 punkt 10 - 12. Zapisy te nakładają na jednostkę sporządzającą sprawozdanie zgodnie z MSSF obowiązek ustalenia zasady rachunkowości i jej konsekwentnego stosowania dla podobnych transakcji.

Spółka ujmuje transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą zgodnie z MSSF przy zastosowaniu metody określonej jako „metoda wartości od poprzednika”. U podstaw tej metody leży założenie, że podmioty łączące się były zarówno przed,

jak i po transakcji kontrolowane przez tego samego akcjonariusza i w związku z tym sprawozdanie finansowe odzwierciedla fakt ciągłości wspólnej kontroli.

Zasady zastosowania metody wartości od poprzednika do rozliczenia połączenia spółki dominującej z jej spółkami zależnymi są następujące:

- a) Nie koryguje się wartości żadnych aktywów ani zobowiązań do wartości godziwej na dzień połączenia prawnego spółek. Zamiast tego jednostka przejmująca wprowadza do swojego jednostkowego sprawozdania finansowego wartości bilansowe poprzednika. „Wartości bilansowe poprzednika” stanowią wartości bilansowe dotyczące przyłączonej jednostki zależnej, które były ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej. Kwoty te uwzględniają wartość firmy ujętą w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej powstałą na nabyciu udziałów w jednostce zależnej.
- b) Dokonuje się eliminacji transakcji i sald rozrachunków pomiędzy łączącymi się podmiotami.
- c) Nie powstaje dodatkowa wartość firmy poza wartością firmy już ujętą w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej.
- d) Kapitał zakładowy połączonej jednostki stanowi kapitał zakładowy jednostki przejmującej. Kapitały zakładowe przejętych spółek zależnych zostają wyeliminowane.
- e) Pozostałe elementy kapitału własnego spółki zależnej są dodawane do odpowiednich pozycji kapitałów spółki przejmującej, różnica pomiędzy wartością aktywów netto oraz ewentualną wartością płatności ujmowana jest w pozycji Zysków/strat zatrzymanych.

Stosując powyższą zasadę wartości od poprzednika, Spółka ujmuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na moment połączenia aktywa i zobowiązania przejętych spółek zależnych według ich wartości bilansowych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki.

W zakresie prezentacji danych porównawczych Spółka wybrała wariant ujmowania transakcji połączenia jednostek pod wspólną kontrolą prospektywnie od daty połączenia, tj. jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki będzie obejmować aktywa, zobowiązania, przychody, koszty i przepływy pieniężne jednostek przejmowanych od daty połączenia prawnego. Dane porównawcze pozostaną niezmienione.

7. Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Instrumenty pochodne

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy lub, w przypadku ich braku, dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach). W tym drugim wypadku wartość godziwa instrumentów pochodnych jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. Do oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych i rynkowej stopy procentowej wykorzystywane są informacje o strukturze stóp procentowych w Polsce i strefie euro oraz kursie wymiany złotego polskiego.

(ii) Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa aktywów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, szacowana dla celów ujawniania, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

(iii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa zobowiązań finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy lub, w przypadku ich braku, szacowana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. Rynkową stopę procentową szacuje się jako stopę rynku międzybankowego w danym obszarze walutowym (WIBOR, EURIBOR) powiększoną o marżę związaną z ryzykiem kredytowym Spółki. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

8. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 marca 2019 roku.

Noty objaśniające

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

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	2.175,8	2.134,4
Przychody hurtowe	98,8	67,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	29,5	33,4
Pozostałe przychody ze sprzedaży	50,4	44,7
Razem	2.354,5	2.280,3

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.

10. Koszty operacyjne

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Koszty kontentu		628,9	586,2
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		565,9	577,8
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		311,1	323,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		194,2	214,4
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	119,2	107,5
Koszt własny sprzedanego sprzętu		30,6	34,1
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		9,9	13,8
Inne koszty		118,7	137,7
Razem		1.978,5	1.994,8

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Wynagrodzenia	100,5	90,9
Ubezpieczenia społeczne	13,9	13,5
Pozostałe świadczenia pracownicze	4,8	3,1
Razem	119,2	107,5

Przeciętne zatrudnienie pracowników nieprodukcyjnych w roku obrotowym*

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę (w etatach)	761	792

* po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałą nieobecność

11. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Dywidendy	219,8	387,4
Udział w zyskach spółek osobowych	63,1	56,6
Inne	(0,3)	8,2
Razem	282,6	452,2

12. Koszty finansowe, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Odsetki od kredytów i pożyczek	34,6	34,6
Odsetki od wyemitowanych obligacji	43,2	43,3
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	0,2	(0,2)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji umowy kredytowej	(4,2)	-
Koszty z tytułu gwarancji	5,2	4,9
Koszty opłat i prowizji bankowych	1,1	1,8
Razem	80,1	84,4

13. Podatek dochodowy

(i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	95,5	58,6
Zmiana odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat	0,9	(7,4)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	96,4	51,2

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Zmiana odroczonego podatku dochodowego		
Należności i inne aktywa	(12,0)	(7,0)
Zobowiązania	23,3	1,8
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	0,4	0,6
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(11,0)	(3,0)
Pozostałe	0,2	0,2
Zmiana odroczonego podatku dochodowego – razem	0,9	(7,4)

(ii) Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Zmiana odroczonego podatku dochodowego z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,2)	(0,2)
Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego	(0,2)	(0,2)

(iii) Efektywna stopa podatkowa

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Zysk przed opodatkowaniem	584,9	657,2
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	111,1	124,9
Przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych	(41,8)	(73,6)
Pozostałe	27,1	(0,1)
Podatek dochodowy za rok obrotowy	96,4	51,2
Efektywna stopa podatkowa	16,5%	7,8%

(iv) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Zobowiązania	34,1	41,2
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1,0	1,1
Należności i inne aktywa	28,4	21,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	63,5	64,1
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(63,5)	(64,1)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	-	-

(v) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Należności i inne aktywa	47,0	43,7
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20,9	20,5
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	70,5	83,2
Zobowiązania	18,6	0,1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	157,0	147,5
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(63,5)	(64,1)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	93,5	83,4

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.

14. EBITDA (niebadana)

Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA (zysk netto przed amortyzacją, utratą wartości i zyskiem/stratą na likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, odsetkami, zyskami i stratami z działalności inwestycyjnej i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych, natomiast nie jest miernikiem płynności ani poziomu gotówki. Spółka definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację, utratę wartości i likwidację. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018 (dane według MSSF15)	31 grudnia 2017 (dane według MSR18)
Zysk netto za okres	488,5	606,0
Podatek dochodowy (patrz nota 13)	96,4	51,2
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto (patrz nota 11)	(282,6)	(452,2)
Koszty finansowe, netto (patrz nota 12)	80,1	84,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja* (patrz nota 10)	194,2	214,4
EBITDA (niebadana)	576,6	503,8

* w pozycji Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja ujęte są koszty amortyzacji i utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

15. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, w związku z powyższym zysk podstawowy na jedną akcję jest równy zyskowi rozwodnionemu na jedną akcję.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018 (dane według MSSF15)	31 grudnia 2017 (dane według MSR18)
Zysk netto za okres	488,5	606,0
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych i uprzywilejowanych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	639.546.016	639.546.016
Zysk na 1 akcję w złotych (nie w milionach)	0,76	0,95

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Zestawy odbiorcze	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Inne rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto								
Wartość na dzień 1 stycznia 2018 roku	1.225,0	6,9	99,1	182,7	3,0	18,7	1,7	312,1
Efekt połączenia ze spółką zależną	-	-	3,6	3,7	-	2,2	-	9,5
Zwiększenia	96,3	8,6	1,0	4,1	1,4	0,6	3,4	19,1
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	0,2	0,5	-	0,1	(0,8)	-
Zmniejszenia	(92,9)	-	-	(4,7)	(1,7)	(1,5)	-	(7,9)
Wartość na dzień 31 grudnia 2018 roku	1.228,4	15,5	103,9	186,3	2,7	20,1	4,3	332,8
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2018 roku								
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2018 roku	5,2	-	-	0,3	-	-	-	0,3
Zwiększenia	1,5	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	(2,4)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2018 roku	4,3	-	-	0,3	-	-	-	0,3
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2018 roku	861,9	-	38,7	142,7	2,7	13,1	-	197,2
Efekt połączenia ze spółką zależną	-	-	2,0	2,6	-	2,0	-	6,6
Zwiększenia	152,0	-	4,3	13,2	0,3	1,7	-	19,5
Zmniejszenia	(88,9)	-	-	(4,6)	(1,6)	(1,0)	-	(7,2)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2018 roku	925,0	-	45,0	153,9	1,4	15,8	-	216,1
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2018 roku	357,9	6,9	60,4	39,7	0,3	5,6	1,7	114,6
Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku	299,1	15,5	58,9	32,1	1,3	4,3	4,3	116,4

Spółka dokonała wykorzystania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości dla środków trwałych. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych ujmowane są w pozycji 'amortyzacja, utrata wartości i likwidacja'.

	Zestawy odbiorcze	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Inne rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto								
Wartość na dzień 1 stycznia 2017 roku	1.123,1	6,9	105,6	175,3	4,6	28,3	1,6	322,3
Zwiększenia	157,1	-	2,9	10,1	0,1	0,3	0,5	13,9
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	-	0,4	-	-	(0,4)	-
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	(6,6)	-	-	-	-	(6,6)
Zmniejszenia	(55,2)	-	(2,8)	(3,1)	(1,7)	(9,9)	-	(17,5)
Wartość na dzień 31 grudnia 2017 roku	1.225,0	6,9	99,1	182,7	3,0	18,7	1,7	312,1
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2017 roku								
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2017 roku	6,6	-	-	0,1	-	-	-	0,1
Zwiększenia	0,3	-	-	0,2	-	-	-	0,2
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	(1,7)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2017 roku	5,2	-	-	0,3	-	-	-	0,3
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2017 roku	744,3	-	37,4	129,8	4,1	19,5	-	190,8
Zwiększenia	169,0	-	4,2	15,6	0,3	1,8	-	21,9
Zmniejszenia	(51,4)	-	(0,7)	(2,7)	(1,7)	(8,2)	-	(13,3)
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	(2,2)	-	-	-	-	(2,2)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2017 roku	861,9	-	38,7	142,7	2,7	13,1	-	197,2
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2017 roku	372,2	6,9	68,2	45,4	0,5	8,8	1,6	131,4
Stan na dzień 31 grudnia 2017 roku	357,9	6,9	60,4	39,7	0,3	5,6	1,7	114,6

Spółka dokonała wykorzystania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości dla środków trwałych. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych ujmowane są w pozycji 'amortyzacja, utrata wartości i likwidacja'.

17. Test na utratę wartości firmy zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym”

Spółka zaklasyfikowała wartość firmy w wysokości 52,0 złotych powstałą w wyniku nabycia M.Punkt Holdings Ltd. oraz wartość firmy w wysokości 145,0 złotych powstałą w wyniku nabycia Redefine Sp. z o.o. do ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP) „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym”. Ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne jest cała Spółka. Po połączeniu M.Punkt Holdings i Redefine ze Spółką wartość firmy ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujawniona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (patrz nota 6aa).

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka przeprowadziła test na utratę wartości. Test na utratę wartości nie wskazał na utratę wartości.

Test na utratę wartości opiera się na wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest ustalana na bazie kalkulacji wartości użytkowej. Spółka testuje całą wartość bilansową ośrodka wypracowującego środki pieniężne i w przypadku utraty wartości odpisy aktualizujące są odnoszone w pierwszej kolejności w stosunku do wartości firmy i nie podlegają odwróceniu. W przypadku całkowitego odpisu wartości firmy pozostała kwota straty z tytułu utraty wartości jest alokowana proporcjonalnie do innych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2018 roku kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych dla okresu 5 letniego do 2023 roku. Projekcje przepływów pieniężnych po 5 letnim okresie prognozy są szacowane przy użyciu krańcowej stopy wzrostu. Krańcowa stopa wzrostu nie przekracza długoterminowej średniej stopy wzrostu dla kraju, w którym Spółka prowadzi działalność.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym” jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- stopy dyskontowe
- stopa wzrostu zastosowana do szacowania przepływów pieniężnych poza okresem planów finansowych

	Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym	
	2018	2017
Krańcowa stopa wzrostu	2%	2%
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem	8,5%	10,0%

Stopa dyskontowa – stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez kierownictwo szacunek ryzyka typowego dla OWŚP, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Spółki, w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC). Stopa WACC bierze pod uwagę zarówno zadłużenie, jak i kapitał własny. Koszt kapitału własnego opiera się na zwrocie z inwestycji oczekiwanym przez inwestorów Spółki, a koszt długu oparty jest na oprocentowanych instrumentach

dłużnych. Ryzyko specyficzne dla segmentu jest uwzględniane poprzez zastosowanie indywidualnego współczynnika beta. Współczynniki beta są szacowane co roku w oparciu o szeroko dostępne dane rynkowe.

Szacowana stopa wzrostu – stopy wzrostu bazują na szeroko dostępnych opublikowanych danych rynkowych.

Wrażliwość na zmiany założeń

Spółka uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2018 roku są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że żadna prawdopodobna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

18. Inne wartości niematerialne

	Oprogramowanie i licencje	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2018 roku	208,3	7,2	16,7	232,2
Efekt połączenia ze spółką zależną	0,4	-	-	0,4
Zwiększenia	3,8	-	15,2	19,0
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	4,5	-	(4,5)	-
Zmniejszenia	(9,2)	(5,9)	(3,8)	(18,9)
Wartość na dzień 31 grudnia 2018 roku	207,8	1,3	23,6	232,7
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2018 roku				
	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2018 roku	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2018 roku	159,4	6,5	-	165,9
Efekt połączenia ze spółką zależną	0,3	-	-	0,3
Zwiększenia	17,8	0,4	-	18,2
Zmniejszenia	(8,9)	(5,9)	-	(14,8)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2018 roku	168,6	1,0	-	169,6
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2018 roku	48,9	0,7	16,7	66,3
Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku	39,2	0,3	23,6	63,1

	Oprogramowanie i licencje	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2017 roku	210,8	13,4	12,5	236,7
Zwiększenia	2,8	0,2	11,7	14,7
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	6,6	-	(6,6)	-
Zmniejszenia	(11,9)	(6,4)	(0,9)	(19,2)
Wartość na dzień 31 grudnia 2017 roku	208,3	7,2	16,7	232,2
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2017 roku				
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2017 roku	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2017 roku	150,5	12,5	-	163,0
Zwiększenia	20,6	0,4	-	21,0
Zmniejszenia	(11,7)	(6,4)	-	(18,1)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2017 roku	159,4	6,5	-	165,9
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2017 roku	60,3	0,9	12,5	73,7
Stan na dzień 31 grudnia 2017 roku	48,9	0,7	16,7	66,3

19. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto	
Wartość na dzień 1 stycznia 2018 roku	41,3
Zwiększenia	6,1
Wartość na dzień 31 grudnia 2018 roku	47,4
Umorzenie	
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2018 roku	5,0
Zwiększenia	1,9
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2018 roku	6,9
Wartość netto	
Stan na dzień 1 stycznia 2018 roku	36,3
Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku	40,5

Wartość brutto	
Wartość na dzień 1 stycznia 2017 roku	32,3
Zwiększenia	2,4
Przeniesienie z budynków i budowli	6,6
Wartość na dzień 31 grudnia 2017 roku	41,3
Umorzenie	
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2017 roku	1,1
Zwiększenia	1,7
Przeniesienie z budynków i budowli	2,2
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2017 roku	5,0
Wartość netto	
Stan na dzień 1 stycznia 2017 roku	31,2
Stan na dzień 31 grudnia 2017 roku	36,3

20. Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Zestawienie udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2018

	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość wg cen nabycia i wartość bilansowa
Polkomtel Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	4.498,7
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	3.899,0
Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej PL 2014 Sp. z o.o.)**	ul. Konstruktorska 4 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	74,98%	2.293,1
Netia S.A.	ul. Poleczki 13, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	65,98%	1.277,5
Interphone Service Sp. z o.o.**	ul. Inwestorów 8, Mielec	produkcja dekodерów	99%	64,0
Orsen Holding Limited	Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	34,9
INFO-TV-FM Sp. z o.o.**	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	29,3
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k.**	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	37,75%	25,2
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.**	Aleje Jerozolimskie 81, Warszawa	świadczenie usług call center i premium rate	99%	21,0
TVO Sp. z o.o.*	ul. Stefana Batorego 28-32, Gdynia	sprzedaż detaliczna	45,1%	4,5
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	2,4
Netshare Media Group Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%	2,1
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/79, Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	0,1
Orsen Limited**	Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	0,2%	0,0
CPSPV1 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	0,0
CPSPV2 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	usługi techniczne	100%	0,0
Razem				12.151,8

* udziały w spółce stowarzyszonej obejmują udziały w TVO Sp. z o.o.

** Spółka posiada bezpośrednio i pośrednio łącznie 100% udziałów

	Stan na 31 grudnia 2017	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31 grudnia 2018
Eileme 1 AB (publ)	6.723,5	-	(6.723,5) ^(a)	-
Polkomtel Sp. z o.o.	-	6.719,8 ^(a)	(2.221,1) ^(b)	4.498,7
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	3.899,0	-	-	3.899,0
Netia S.A.	638,7	638,8 ^(c)	-	1.277,5
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	615,4	-	(615,4) ^(d)	-
Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. (dawniej PL 2014 Sp. z o.o.)	72,0	(2.221,1) ^(b)	-	2.293,1
Interphone Service Sp. z o.o.	64,0	-	-	64,0
Orsen Holding Limited	34,9	0,0 ^(d)	-	34,9
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	29,3	-	-	29,3
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	25,2	-	-	25,2
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	21,0	-	-	21,0
TVO Sp. z o.o.	-	4,5 ^(d)	-	4,5
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	2,4	-	-	2,4
Netshare Media Group Sp. z o.o.	-	2,1 ^(e)	-	2,1
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	0,1	-	-	0,1
Orsen Limited	-	0,0 ^(d)	-	0,0
CPSPV1 Sp. z o.o.	-	0,0 ^(d)	-	0,0
CPSPV2 Sp. z o.o.	-	0,0 ^(d)	-	0,0
Razem	12.125,5	9.586,3	(9.560,0)	12.151,8

(a) W dniu 28 kwietnia 2018 roku Spółka połączyła się ze swoją spółką zależną Eileme 1 AB (publ). W wyniku połączenia Spółka stała się bezpośrednim udziałowcem spółki Polkomtel Sp. z o.o. (patrz nota 38).

(b) W dniu 31 sierpnia 2018 roku miało miejsce przeniesienie części majątku stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa.

(c) Nabycie akcji spółki Netia S.A. zostało opisane w notcie 44.

(d) W dniu 30 listopada 2018 roku Spółka połączyła się ze swoją spółką zależną Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (patrz nota 38).

(e) W dniu 25 czerwca 2018 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Netshare Media Group Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2018 nie odnotowano utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych.

21. Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	110,3	108,1
<i>Z czego: Krótkoterminowe</i>	75,9	75,0
<i>Długoterminowe</i>	34,4	33,1

Prowizje rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane w czasie przez Spółkę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, wartość ujętych prowizji dla dystrybutorów dotycząca umów, które w momencie podpisania były zawarte na okres powyżej dwunastu miesięcy wyniosła 110,2 złotych (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 108,0 złotych).

22. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	21,7	26,6
Udzielone pożyczki długoterminowe	1,5	0,2
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,5	0,6
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS (patrz nota 35)	-	0,2
Razem	23,7	27,6

23. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Dekodery i dyski do dekodatorów	40,6	22,4
Telefony, modemy, tablety i laptopy	14,5	11,2
Pozostałe zapasy	75,1	32,0
Razem	130,2	65,6

Odpisy na zapasy	2018	2017
Bilans otwarcia	8,3	3,5
Zwiększenia	0,8	5,1
Wykorzystanie	(2,2)	(0,3)
Bilans zamknięcia	6,9	8,3

24. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2018 (dane według MSSF15)	31 grudnia 2017 (dane według MSR18)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	26,1	32,8
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	66,4	195,7
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	25,2	20,1
Inne należności	31,9	25,3
Razem	149,6	273,9

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują należności od klientów indywidualnych, należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów.

Należności z tytułu dostaw i usług w walucie

Waluta	31 grudnia 2018 (dane według MSSF15)	31 grudnia 2017 (dane według MSR18)
PLN	77,1	209,7
EUR	14,8	17,9
USD	0,6	0,9
Razem	92,5	228,5

Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności – część krótkoterminowa i długoterminowa

	2018	2017
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	32,2	36,9
Zwiększenie	11,5	11,1
Odwrócenie	(0,1)	(4,0)
Wykorzystanie	(6,7)	(11,8)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	36,9	32,2
Z czego:		
Krótkoterminowe	35,9	31,1
Długoterminowe	1,0	1,1

25. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	98,3	130,2
Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów	7,5	3,1
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS (patrz nota 35)	-	0,4
Razem	105,8	133,7

Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku wynikają głównie z rozliczeń z tytułu umowy zawartej z Polkomtel Sp. z o.o. dotyczącej świadczenia usług transmisji danych.

26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	25,5	12,9
Depozyty i lokaty	232,8	16,6
Razem	258,3	29,5

Spółka lokuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w bankach i instytucjach finansowych o wiarygodności potwierdzonej ratingiem przyznany przez powszechnie rozpoznawalne agencje Standard & Poor's, Moody's lub Fitch oraz w Plus Banku, zgodnie z wymaganiami umowy kredytowej oraz polityką przyjętą w tym zakresie. Na dzień 31 grudnia 2018 roku największa koncentracja środków pieniężnych w jednym banku wynosiła 68%.

Waluta	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
PLN	241,0	20,4
USD	12,3	8,5
EUR	5,0	0,6
Razem	258,3	29,5

Z uwagi na współpracę Spółki z renomowanymi polskimi i międzynarodowymi bankami ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych jest znacząco ograniczone.

27. Kapitały

(i) Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2018 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Reddev Investments Ltd. ¹	298.656.832	12,0	46,70%	472.203.083	57,66%
Embud 2 Sp. z o.o. S.K.A. ²	58.000.000	2,3	9,07%	58.000.000	7,08%
Karswell Ltd. ²	10.000.000	0,4	1,56%	10.000.000	1,22%
Argumenol Investment Company Ltd. ²	63.948	0,0	0,01%	63.948	0,01%
Pozostali	272.825.236	10,9	42,66%	278.696.486	34,03%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

¹ Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza.

² Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

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

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. 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. 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.

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

(iii) Zyski zatrzymane

W dniu 28 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku. Zgodnie z postanowieniami uchwały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2017 w wysokości 606,0 zł przeznaczono na kapitał zapasowy.

28. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

W dniu 18 stycznia 2017 roku Spółka dokonała transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap), polegająca na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w wysokości 2,0695%, z bankiem – Credit Agricole Corporate and Investment Bank. Transakcja została zawarta na okres od dnia 31 marca 2017 roku do dnia 30 września 2019 roku. Wyżej wymieniona transakcja zabezpiecza kwotę nominalną kredytu w wysokości 125 zł.

W dniu 22 czerwca 2018 roku Spółka dokonała transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap), polegająca na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w wysokości 1,9450%, z bankiem – Societe Generale Corporate and Investment Bank. Transakcja została zawarta na okres od dnia 28 września 2018 roku do dnia 30 września 2020 roku. Wyżej wymieniona transakcja zabezpiecza kwotę nominalną kredytu w wysokości 125 zł.

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2018

	IRS
Zobowiązania	
Długoterminowe	(0,1)
Krótkoterminowe	(0,7)
Razem	(0,8)

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2017

	IRS
Aktywa	
Długoterminowe	0,2
Krótkoterminowe	0,4
Zobowiązania	
Krótkoterminowe	(0,5)
Razem	0,1

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2018	2017
Stan na 1 stycznia	0,1	1,2
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(0,9)	(1,3)
Podatek odroczony	0,2	0,2
Zmiana za okres	(0,7)	(1,1)
Stan na 31 grudnia	(0,6)	0,1

29. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zobowiązania krótkoterminowe	386,2	379,9
Zobowiązania długoterminowe	572,4	535,0
Razem	958,6	914,9

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2018	2017
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	914,9	1.021,1
Splata kapitału	-	(213,5)
Zaciągnięcie kredytu rewolwingowego	300,0	-
Splata kredytu rewolwingowego	(150,0)	-
Splata odsetek i prowizji	(33,2)	(30,8)
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego	(103,5)	103,5
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji umowy kredytowej	(4,2)	-
Naliczone koszty odsetek	34,6	34,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia	958,6	914,9

Umowa kredytów między Spółką a konsorcjum instytucji finansowych

W dniu 21 września 2015 roku Spółka, jako kredytobiorca, wraz z Telewizją Polsat Sp. z o.o., Cyfrowym Polsatem Trade Marks Sp. z o.o., Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zawarła z 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, który działa jako Agent kredytu (ang. Agent) oraz jako Agent Zabezpieczeń, umowę kredytów (ang. Senior Facilities Agreement) ("Umowa Kredytów").

Umowa Kredytów CP przewidywała udzielenie Spółce kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 złotych („Kredyt Terminowy CP”) oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 300 złotych („Kredyt Rewolwingowy CP”).

Umowa zmieniająca i konsolidująca między stronami Umowy Kredytów CP, Umowy Kredytów PLK oraz wybranymi podmiotami z Grupy

W dniu 21 września 2015 roku Spółka, Polkomtel Sp. z o.o., Telewizja Polsat Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Eileme 2 AB (publ), Eileme 3 AB (publ), Eileme 4 AB (publ), Plus TM Management Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Plus TM Group Sp. z o.o. zawarły z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowę zmieniającą i konsolidującą („Umowę Zmieniającą i Konsolidującą”) (ang. *Amendment, Restatement and Consolidation Deed*).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej, po spłacie zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych senior notes wyemitowanych w dniu 26 stycznia 2012 roku przez Eileme 2 AB (publ), jednostkę pośrednio zależną od Spółki, zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK (umowa kredytów między Polkomtel a konsorcjum instytucji finansowych z dnia 21 września 2015 roku) zostało zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej. Spłata zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych senior notes nastąpiła w dniu 1 lutego 2016 roku.

Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadziła następujące zmiany do Umowy Kredytów CP:

- i. maksymalna wartość Kredytu Terminowego CP jest równa 11.500 złotych, a maksymalna wartość Kredytu Rewolwingowego CP jest równa 1.000 złotych;
- ii. Spółka oraz inne podmioty z Grupy ustanowiły dodatkowe zabezpieczenia spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie.

W dniu 26 stycznia 2016 roku Polkomtel Sp. z o.o., spółka pośrednio zależna od Spółki, zwiększyła wykorzystanie kredytu terminowego o kolejne 4,8 mld zł (nie w milionach) zgodnie z warunkami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej.

Zawarcie umowy zmieniającej umowę kredytów

W dniu 2 marca 2018 roku została zawarta umowa zmieniająca (Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca) pomiędzy Spółką (działającą jako agent podmiotów zobowiązanych) oraz UniCredit Bank AG (działającym jako agent stron finansowania) do Umowy Kredytów z dnia 21 września 2015 roku oraz do Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku. Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadziła m.in. zmianę ostatecznej daty spłaty Kredytu Terminowego CP i Kredytu Rewolwingowego CP na dzień 30 września 2022 roku (przypadającej pierwotnie na dzień 21 września 2020 roku). W związku z powyższym zmieniony został harmonogram jego spłaty – szczegółowo opisano to zagadnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku w nocie 31.

Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego CP i Kredytu Rewolwingowego CP 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. Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP będą spłacane w kwartalnych ratach o różnej wysokości. Na dzień 31 grudnia 2018 roku, ostateczną datą spłaty każdego z kredytów był 30 września 2022 roku.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Kredyt Rewolwingowy CP był częściowo wykorzystany. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Kredyt Rewolwingowy CP był wykorzystany.

Kredyt Terminowy CP został wykorzystany przez Spółkę w szczególności na:

- i. spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów (ang. Senior Facilities Agreement) z dnia 11 kwietnia 2014 roku, zawartej m.in. przez Spółkę (jako kredytobiorcę) oraz konsorcjum instytucji finansowych,
- ii. finansowanie bieżącej działalności Grupy.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej, Spółka ma 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*).

Zobowiązania Spółki z tytułu powyższych kredytów zostały zabezpieczone zabezpieczeniami ustanowionymi przez Spółkę. Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczeń zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 4.6.5.

30. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zobowiązania krótkoterminowe	42,3	42,5
Zobowiązania długoterminowe	976,0	975,7
Razem	1.018,3	1.018,2

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2018	2017
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.018,2	1.017,9
Splata odsetek i prowizji	(43,1)	(43,0)
Naliczone koszty odsetek	43,2	43,3
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia	1.018,3	1.018,2

W dniu 21 lipca 2015 roku dokonano rejestracji 1.000.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 PLN każda (nie w milionach) i łącznej wartości nominalnej 1.000.000.000 PLN (nie w milionach) („Obligacje”) w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje podlegają wykupowi po 6 latach. Dniem wykupu Obligacji jest 21 lipca 2021 roku. Oprocentowanie Obligacji jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę, której wysokość zależy od wartości Wskaźnika Zadłużenia (zdefiniowanego w warunkach emisji Obligacji).

31. Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca

a) Spółka jako leasingodawca

Leasing operacyjny

Spółka zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom, wynajem studia nagrań telewizyjnych, garażu oraz powierzchni biurowych. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Umowy na udostępnienie zestawów odbiorczych zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 12 do 29 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony, o ile klient nie podpisze kolejnej umowy w procesie zatrzymania lub nie zostaną one wypowiedziane przez klienta.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
do jednego roku	176,6	37,6
od 1 roku do 5 lat	113,6	26,0
powyżej 5 lat	9,5	11,6
Razem	299,7	75,2

b) Spółka jako leasingobiorca

Leasing operacyjny

Spółka zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Spółka nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Umowy leasingu operacyjnego obejmują m.in. najem powierzchni biurowej.

Poniżej przedstawiono zestawienie minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
do jednego roku	5,6	107,6
od 1 roku do 5 lat	15,7	369,2
powyżej 5 lat	15,6	254,9
Razem	36,9	731,7

W 2018 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 16,7 złotych. W 2017 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 99,3 złotych.

Leasing finansowy

Wartość bilansowa samochodów używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła 1,2 zł na dzień 31 grudnia 2018 roku. Na dzień 31 grudnia 2017 roku brak umów, które kwalifikowane są jako umowy leasingu finansowego.

Okres leasingu wynosi do 5 lat dla środków transportu.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
do jednego roku	0,2	-
od 1 roku do 5 lat	1,1	-
powyżej 5 lat	-	-
Razem	1,3	-

Wartość bieżąca opłat wyniosła 1,2 zł na dzień 31 grudnia 2018 roku.

32. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Kaucje	0,6	0,6
Inne rezerwy	0,9	0,8
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS (patrz nota 35)	0,1	-
Razem	1,6	1,4

33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	78,2	95,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	77,4	58,5
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	11,6	10,7
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	3,4	1,6
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	121,6	157,7
Rezerwy krótkoterminowe	14,4	16,7
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS (patrz nota 35)	0,7	0,5
Inne	5,6	10,0
Razem	312,9	351,5

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Wynagrodzenia	17,0	19,5
Oplaty licencyjne oraz na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	58,2	83,3
Koszty dystrybucji	10,1	10,8
Inne	36,3	44,1
Razem	121,6	157,7

Rezerwy krótkoterminowe i długoterminowe

	2018	2017
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	17,5	23,6
Zwiększenie	1,5	0,5
Odwrócenie	(3,7)	(6,6)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	15,3	17,5
Z czego:		
<i>Krótkoterminowe</i>	14,4	16,7
<i>Długoterminowe</i>	0,9	0,8

Rezerwy obejmują głównie rezerwy na licencje oraz rezerwy na sprawy sądowe i sporne.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu środków trwałych w walucie

Waluta	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
PLN	133,1	131,0
EUR	17,0	15,7
USD	8,9	9,2
Razem	159,0	155,9

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
PLN	112,5	139,7
EUR	8,7	17,0
USD	0,4	0,7
CHF	-	0,3
Razem	121,6	157,7

34. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2018 (dane według MSSF15)	31 grudnia 2017 (dane według MSR18)
Przychody przyszłych okresów	-	233,1
Z czego: Krótkoterminowe	-	229,9
Długoterminowe	-	3,2

Na dzień 31 grudnia 2017 roku przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty za udostępnianie zestawów odbiorczych.

Pozostałe informacje

35. Instrumenty finansowe

Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat S.A w ramach prowadzonej działalności operacyjnej narażona jest na szereg ryzyk finansowych, do których należą:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe:
 - (i) ryzyko walutowe,
 - (ii) ryzyko stopy procentowej.

Zarządzanie ryzykiem prowadzone przez Spółkę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Spółka. W związku z powyższym Zarząd przyjął ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności.

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące ekspozycji Spółki na poszczególne ryzyka, cele, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzanie kapitałem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Spółki na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego sprawozdania finansowego.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne, transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności operacyjnej.

Aktywa finansowe

	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Pożyczki i należności, w tym:	406,0	310,1
Pożyczki udzielone	6,6	2,5
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	27,0	32,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	90,3	224,0
Należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	23,8	21,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	258,3	29,5
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	0,6
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	-	0,6

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	2.267,7	2.259,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	958,6	914,9
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.018,3	1.018,2
Zobowiązania z tytułu leasingu	1,2	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek niepowiązanych oraz kaucje	89,5	72,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	78,5	96,3
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	121,6	157,7
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0,8	0,5
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	0,8	0,5

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko, iż kontrahenci Spółki nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z umowy, co spowoduje poniesienie przez drugą stronę straty finansowej. Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe w następujących trzech głównych obszarach:

- Zdolność kredytowa klientów, z którymi zawierane są umowy sprzedaży towarów i usług,
- Wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi prowadzone są transakcje zabezpieczające,
- Zdolność kredytowa podmiotów, w które dokonywane są inwestycje, lub których papiery wartościowe są zakupione.

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz aktywa z tytułu kontraktów. W roku zakończonym 31 grudnia 2018 Spółka posiada znaczną liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usługi. Spółka na bieżąco monitoruje należności od abonentów i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta, przerwaniem świadczenia usług telefonii komórkowej lub dostępu do Internetu.

Spółka stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest na bieżąco monitorowana.

Ze względu na dywersyfikację ryzyka zarówno w odniesieniu do charakterystyki poszczególnych podmiotów, jak również ich położenia geograficznego, współpracy z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi, a także biorąc pod uwagę wartość godziwą zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych, Spółka nie jest istotnie narażona na ryzyko kredytowe w wyniku zawartych transakcji pochodnych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy była następująca:

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2018 (dane według MSSF15)	31 grudnia 2017 (dane według MSR18)
Pożyczki udzielone	6,6	2,5
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	27,0	32,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	90,3	224,0
Należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	23,8	21,3
Aktywa z tytułu kontraktów	179,7	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	258,3	29,5
Razem	585,7	310,1

Tabela poniżej przedstawia koncentracje ryzyka kredytowego należności i pożyczek oraz aktywa z tytułu kontraktów:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2018 (dane według MSSF15)	31 grudnia 2017 (dane według MSR18)
Należności od abonentów	242,0	192,7
Należności od dystrybutorów	0,2	1,3
Należności od spółek mediowych	21,9	19,8
Należności i pożyczki udzielone podmiotom powiązanym, w tym należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	57,1	56,4
Inne należności i pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	6,2	10,4
Razem	327,4	280,6

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywa z tytułu kontraktów na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2018 (dane według MSSF15)			31 grudnia 2017 (dane według MSR18)		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	107,6	8,4	99,2	231,5	6,7	224,8
Należności przeterminowane do 30 dni	14,2	0,8	13,4	27,4	0,5	26,9
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	6,6	0,6	6,0	6,5	0,5	6,0
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	36,1	13,6	22,5	34,9	14,5	20,4
Razem	164,5	23,4	141,1	300,3	22,2	278,1
Aktywa z tytułu kontraktów	183,0	3,3	179,7	-	-	-
Razem	347,5	26,7	320,8	-	-	-

Spółka przeprowadziła analizę przy zastosowaniu macierzy rezerw w celu oszacowania odpisu z tytułu utraty wartości zgodnie z modelem straty oczekiwanej. Rezerwa na odpis aktualizujący należności jest tworzona dla należności w kwocie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu.

Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Spółki jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane na depozytach bankowych.

Spółka na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych na podstawie przepływów pieniężnych.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki, które zostaną rozliczone w kwocie netto w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2018						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	958,6	1.019,1	271,7	119,9	234,4	393,1	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.018,3	1.128,8	21,6	21,3	43,0	1.042,9	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	1,2	1,3	0,1	0,1	0,2	0,9	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	89,5	89,5	89,5	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	78,5	78,5	78,5	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	121,6	121,6	121,6	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:							
IRS*	0,8	0,7	0,4	0,2	0,1	-	-
	2.268,5	2.439,5	583,4	141,5	277,7	1.436,9	-

* zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

	31 grudnia 2017						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	914,9	961,8*	240,5*	145,8*	318,0*	257,5*	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.018,2	1.172,5	21,7	21,4	43,1	1.086,3	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	72,6	72,6	72,6	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	96,3	96,3	96,3	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	157,7	157,7	157,7	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:							
IRS**	0,5	0,5	0,3	0,2	-	-	-
	2.260,2	2.461,4	589,1	167,4	361,1	1.343,8	-

* przepływy wynikające z umów kredytów uległy zmianie w związku z podpisaniem nowej umowy w dniu 2 marca 2018 roku (patrz nota 29)

** zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Spółka dysponuje linią kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości 1.000 złotych. Na dzień 31 grudnia 2018 roku ostateczny termin spłaty przypadał na 30 września 2022 roku. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Kredyt Rewolwingowy był częściowo wykorzystany, a na dzień 31 grudnia 2017 roku Kredyt Rewolwingowy był w pełni wykorzystany.

Ryzyka rynkowe

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest:

- Ograniczanie wahań zysku/straty brutto,
- Zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych,
- Utrzymanie dobrej kondycji finansowej, oraz
- Wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych dotyczących działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł kapitału.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym powinny być traktowane jako całość, a ich realizacja zależy przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej i warunków rynkowych.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Spółce strategii hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Spółka korzysta z instrumentów wewnętrznych zmierzających do naturalnej redukcji ekspozycji (tzw. hedging naturalny).

Wszystkie potencjalne strategie hedgingowe uwzględniają następujące czynniki: charakter stwierdzonego ryzyka rynkowego, przydatność instrumentu oraz koszt zabezpieczenia, aktualne i prognozowane warunki rynkowe. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego Spółka stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, których wartość jest w stanie oszacować przy użyciu standardowych modeli wyceny dla danego typu instrumentu pochodnego, a także te instrumenty które mogą być przedmiotem obrotu (bez znacznej utraty wartości) z kontrahentem innym niż ten z którym transakcja została początkowo zawarta. Wartość rynkowa danego instrumentu jest określana przez Spółkę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Spółka może stosować następujące instrumenty:

- Swapy (IRS/CIRS),
- Kontrakty terminowe typu forward i futures,
- Opcje.

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od części kosztów i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR i USD) oraz zakupem zestawów odbiorczych i akcesoriów do zestawów odbiorczych (EUR i USD).

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz umowami najmu pojemności satelitarnej odbywa się częściowo poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji dzięki denominowaniu w walutach obcych należności z tytułu usługi emisji sygnału oraz należności za usługi marketingowe.

Spółka nie posiada aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych.

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe oparte na kwotach w walutach:

	31 grudnia 2018		31 grudnia 2017	
	EUR	USD	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	3,4	0,2	4,3	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,2	3,3	0,1	2,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(4,0)	(2,4)	(3,8)	(2,6)
Ekspozycja bilansowa	0,6	1,1	0,6	0,1
Ekspozycja netto	0,6	1,1	0,6	0,1

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2018	2017	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
1 EUR	4,2623	4,2576	4,3000	4,1709
1 USD	3,6134	3,7777	3,7597	3,4813

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie.

2018						2017					
	Stan na 31 grudnia 2018		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2017		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN				
Należności z tytułu dostaw i usług											
EUR	3,4	14,8	5%	0,7	-	4,3	17,9	5%	0,9	-	
USD	0,2	0,6	5%	-	-	0,3	0,9	5%	-	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty											
EUR	1,2	5,0	5%	0,3	-	0,1	0,6	5%	-	-	
USD	3,3	12,3	5%	0,6	-	2,4	8,5	5%	0,4	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług											
EUR	(4,0)	(17,0)	5%	(0,9)	-	(3,8)	(15,7)	5%	(0,8)	-	
USD	(2,4)	(8,9)	5%	(0,4)	-	(2,6)	(9,2)	5%	(0,5)	-	
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				0,3	-				-	-	
Podatek dochodowy				-	-				-	-	
Razem wpływ na wynik netto okresu				0,3	-				-	-	

	2018					2017					
	Stan na 31 grudnia 2018		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2017		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN				
Należności z tytułu dostaw i usług											
EUR	3,4	14,8	-5%	(0,7)	-	4,3	17,9	-5%	(0,9)	-	
USD	0,2	0,6	-5%	-	-	0,3	0,9	-5%	-	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty											
EUR	1,2	5,0	-5%	(0,3)	-	0,1	0,6	-5%	-	-	
USD	3,3	12,3	-5%	(0,6)	-	2,4	8,5	-5%	(0,4)	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług											
EUR	(4,0)	(17,0)	-5%	0,9	-	(3,8)	(15,7)	-5%	0,8	-	
USD	(2,4)	(8,9)	-5%	0,4	-	(2,6)	(9,2)	-5%	0,5	-	
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(0,3)	-					-	-
Podatek dochodowy				-	-					-	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				(0,3)	-					-	-

	2018		2017	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Szacowana zmiana kursu o 5%				
EUR	0,1	-	0,1	-
USD	0,2	-	(0,1)	-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR	(0,1)	-	(0,1)	-
USD	(0,2)	-	0,1	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2018 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby wyższy o 0,3 złotych, a pozostały zysk całkowity bez zmian w 2018 roku. Umocnienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby spadek wyniku netto o 0,3 złotych a pozostały zysk całkowity pozostałby bez zmian w 2018 roku. Gdyby na dzień 31 grudnia 2017 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5% lub wystąpiłoby umocnienie wartości złotego polskiego o 5%, wówczas zarówno wynik netto Spółki jak i zysk całkowity pozostałby bez zmian. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Spółki, wpływają natomiast zarówno na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat overnight, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez Spółkę kredytów bankowych i obligacji.

Spółka 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.

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikającej z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową Spółka zawarła transakcje IRS.

Poniższa tabela przedstawia profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe*	156,1	2,3
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe*	108,8	29,7
Zobowiązania finansowe*	(1.967,2)	(1.919,7)
Ekspozycja netto	(1.702,3)	(1.887,7)

* wartości nominalne

Zgodnie z oceną Zarządu Kredyt Terminowy CP jest traktowany jako instrument o zmiennej stopie procentowej. Zmiana komponentów stopy procentowej nie powoduje bilansowej zmiany stanu zobowiązania z tytułu kredytu. Zmiany te mają perspektywny wpływ na koszt odsetkowy.

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej (przed opodatkowaniem):

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 31 grudnia 2018						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(18,6)	18,6	3,1	(3,1)	(15,5)	15,5
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(18,6)	18,6	3,1	(3,1)	(15,5)	15,5
Na dzień 31 grudnia 2017						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(18,9)	18,9	3,1	(3,1)	(15,8)	15,8
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(18,9)	18,9	3,1	(3,1)	(15,8)	15,8

* obejmuje wrażliwość na zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych (IRS) wynikające ze zmian stóp procentowych

Spółka stosuje model zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 39 dla ekspozycji na ryzyko stopy procentowej, które wynika z płatności odsetek w złotych ze zmienną stopą procentową zabezpieczonych transakcjami IRS.

Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

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 aktywów i zobowiązań finansowych nie wycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 grudnia 2018 (dane według MSSF15)		31 grudnia 2017 (dane według MSR18)	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	6,6	6,6	2,5	2,5
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	141,1	141,1	278,1	278,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	258,3	258,3	29,5	29,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(964,3)	(958,6)	(918,7)	(914,9)
Wyemitowane obligacje	B	1	(1.028,9)	(1.018,3)	(1.036,7)	(1.018,2)
Zobowiązania z tytułu leasingu	B	2	(1,2)	(1,2)	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	B	*	(121,6)	(121,6)	(157,7)	(157,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	B	*	(168,0)	(168,0)	(168,9)	(168,9)
Razem			(1.878,0)	(1.861,7)	(1.971,9)	(1.949,6)
Nierozpoznany zysk/(strata)				(16,3)		(22,3)

A – aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie

B – zobowiązania wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie

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

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

Na należności z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów, inne należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną

uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy i rewolwingowy. Na dzień 31 grudnia 2017 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy oraz saldo wynikające z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu bankowego na 31 grudnia 2018 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 30 września 2022 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Do wyceny kredytu bankowego na 31 grudnia 2017 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytu na 31 grudnia 2017 roku). Wartość godziwa kredytu rewolwingowego oraz salda wynikającego z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa obligacji na 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2018	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS		-	(0,8)	-
Razem		-	(0,8)	-

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

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

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS			0,6	
Razem		-	0,6	-

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

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

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku wyników związane ze zobowiązaniami z tytułu kredytów i pożyczek i wyemitowanymi obligacjami (z uwzględnieniem transakcji zabezpieczających)

Za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(30,4)	-	(0,2)	(30,6)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(43,2)	-	(43,2)
Koszty finansowe łącznie	(30,4)	(43,2)	(0,2)	(73,8)
Zysk/(strata) brutto łącznie	(30,4)	(43,2)	(0,2)	(73,8)
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	0,9	0,9

Za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(34,6)	-	0,2	(34,4)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(43,3)	-	(43,3)
Koszty finansowe łącznie	(34,6)	(43,3)	0,2	(77,7)
Zysk/(strata) brutto łącznie	(34,6)	(43,3)	0,2	(77,7)
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	1,3	1,3

Rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne dotyczące stopy procentowej od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała instrumenty finansowe: swapy stopy procentowej (IRS) celem zabezpieczenia opartych na zmiennej stopie procentowej płatności odsetkowych od kredytu denominowanego w PLN.

Warunki transakcji IRS (m.in. harmonogram) zostały dopasowane do warunków naliczania płatności opartych na zmiennej stopie od kredytu denominowanego w PLN. W okresie sprawozdawczym zabezpieczenie zmian stopy procentowej było wysoce efektywne. W związku z tym nie zidentyfikowano i nie rozpoznano w rachunku zysków i strat części nieefektywnej z tytułu wyceny IRS.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe parametry instrumentów IRS klasyfikowanych jako instrumenty zabezpieczające, włącznie z: okresami, w których będą następowały przepływy pieniężne z tytułu instrumentów zabezpieczających i w których instrumenty zabezpieczające będą wpływać na rachunek zysków i strat, a także wartość godziwą instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Typ instrument	Swap stopy procentowej	Swap stopy procentowej
Ekspozycja	Płatności w PLN oparte na stopie zmiennej	Płatności w PLN oparte na stopie zmiennej
Zabezpieczane ryzyko	Ryzyko stopy procentowej	Ryzyko stopy procentowej
Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego	250,0	375,0
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	(0,8)	0,1
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 30 września 2020 roku	Do 30 września 2019 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (przed opodatkowaniem):

	2018	2017
Bilans otwarcia	0,1	1,5
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	(1,1)	(1,2)
Część wyceny ujętej w kapitale własnym odniesiona do rachunku zysków i strat:	0,2	(0,2)
- korekta kosztów odsetkowych	0,2	(0,2)
Bilans zamknięcia	(0,8)	0,1

36. Zarządzanie kapitałem

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące zarządzania kapitałem przez Spółkę. Pozostałe ujawnienia wartościowe zawarte są również w pozostałych notach w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Zarządzenie kapitałem Spółki ma na celu ochronę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Spółka może emitować akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa, aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału.

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitału własnego powiększonego o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tym także o ograniczonej możliwości dysponowania).

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2018 <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 <i>(dane według MSR18)</i>
Kredyty i pożyczki	958.6	914,9
Wyemitowane obligacje	1,018.3	1.018,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(258.3)	(29,5)
Zadłużenie netto	1,718.6	1.903,6
Kapitał własny	11,161.1	10.912,4
Kapitał własny i zadłużenie netto	12,879.7	12.816,0
Wskaźnik dźwigni	0.13	0,15

37. Transakcje barterowe

Spółka jest stroną transakcji barterowych. Poniższa tabelka przedstawia przychody i koszty z tytułu transakcji barterowych, które są świadczone na warunkach rynkowych. Przychody obejmują przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów, koszty obejmują koszty sprzedaży.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Przychody z transakcji barterowych	6,0	3,1
Koszty transakcji barterowych	5,1	2,5

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	2,4	1,1
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	-	-

38. Wpływ połączeń na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Wpływ połączenia z Eileme 1 AB (publ) na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 28 kwietnia 2018 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców transgranicznego połączenia Spółki ze spółką zależną Eileme 1 AB (publ) („Eileme 1”) z siedzibą w Szwecji.

Połączenie nastąpiło poprzez:

- i. przeniesienie na Spółkę, jako jedyne go wspólnika spółki Eileme 1, całego majątku Eileme 1 w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- ii. rozwiązanie spółki Eileme 1 bez przeprowadzania jej likwidacji.

W wyniku połączenia, Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Eileme 1. Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym Eileme 1 posiadała Spółka, połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego.

Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 6 grudnia 2017 roku i udostępnionym bezpłatnie do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki. Połączenie zostało przeprowadzone w celu optymalizacji kosztów działalności i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat.

Transakcja połączenia Spółki z Eileme 1 stanowi transakcję nabycia aktywów pieniężnych (środki pieniężne Eileme 1 i inne mniejsze kwoty aktywów netto, tj. należności i zobowiązań) i niepieniężnych (udziały w jednostce zależnej od Eileme 1) w drodze wymiany innej pozycji aktywów niepieniężnych (tj. udziałów w spółce Eileme 1).

Wpływ połączenia na aktywa i zobowiązania Spółki:

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 28 kwietnia 2018
Udziały w Eileme 1 AB (publ)	(6.723,5)
Udziały w Polkomtel Sp. z o.o.	6.719,8
Należności oraz pozostałe aktywa obrotowe	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4,0
Krótkoterminowe zobowiązania	(0,6)
Suma	-

W wyniku połączenia wartość aktywów netto Spółki nie uległa zmianie.

Wpływ połączenia z Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 30 listopada 2018 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. („CPTM”) z siedzibą w Warszawie.

Połączenie nastąpiło poprzez:

- i. przeniesienie na Spółkę, jako jedyne go wspólnika spółki CPTM, całego majątku CPTM w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- ii. rozwiązanie spółki CPTM bez przeprowadzania jej likwidacji.

W wyniku połączenia, Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki CPTM. Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym CPTM posiadała Spółka, połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego.

Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 12 września 2018 roku i udostępnionym bezpłatnie do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki. Połączenie zostało przeprowadzone w celu optymalizacji kosztów działalności i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat.

Dla rozliczenia połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą Spółka zastosowała metodę opartą na wartościach od poprzednika wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania jednostki dominującej najwyższego szczebla, która sporządza sprawozdania skonsolidowane. Metoda oparta na wartościach od poprzednika, w wariantie zastosowanym przez Spółkę, polega na połączeniu bilansów oraz wyników łączących się spółek od dnia transakcji połączenia pod wspólną kontrolą (nie od dnia przejęcia kontroli nad przejmowanym podmiotem przez grupę kapitałową). Na dzień połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą do bilansu Spółki włączane są poszczególne pozycje odpowiednich aktywów, kapitału oraz zobowiązań wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej, do której należy Spółka według stanu na dzień połączenia po dokonaniu odpowiednich wyłączeń. W konsekwencji powyższego ujawnieniu podlegają również wartość firmy, marki, pozostałe aktywa oraz zobowiązania (włączając zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego) rozpoznane w historycznych sprawozdaniach skonsolidowanych w wyniku rozliczenia nabycia łączonej jednostki. Wyłączeniu podlega wartość udziałów, które Spółka posiadała w spółce, której majątek został przeniesiony na Spółkę, a także wartość kapitału łączonej spółki wg stanu na datę objęcia kontroli przez grupę kapitałową, do której należy Spółka. Po dokonaniu tego wyłączenia, kwota różnicy pomiędzy sumą aktywów i pasywów jest odnoszona bezpośrednio w pozycję zysków zatrzymanych. Wyłączeniu podlegają także wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze. Rachunek zysków i strat Spółki wykazuje odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat przejmowanej spółki wyłącznie od dnia transakcji połączenia pod wspólną kontrolą.

Wpływ połączenia na aktywa i zobowiązania Spółki:

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 30 listopada 2018
Udziały w CPTM	(615,4)
Udziały posiadane przez CPTM	4,6*
Marki	7,8
Inne rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	3,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1,6
Należności oraz pozostałe aktywa obrotowe	12,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	301,9
Krótkoterminowe zobowiązania	(2,0)
Suma	(286,2)

* kwota obejmuje wartość udziałów w spółkach TVO Sp. z o.o., Orsen Holding Limited, Orsen Limited, CPSPV1 Sp. z o.o. i CPSPV2 Sp. z o.o. (patrz nota 20)

W wyniku połączenia wartość aktywów netto Spółki została obniżona o 286,2 złotych. Wartość ta pomniejszyła zyski zatrzymane Spółki.

39. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	48,7	53,3
Wspólne przedsięwzięcia	1,2	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,5	1,0
Razem	51,4	54,7

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

Pozostałe aktywa

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	102,9	131,4
Razem	102,9	131,4

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

Zobowiązania

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	98,3	113,4
Wspólne przedsięwzięcia	0,2	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4,7	5,7
Razem	103,2	119,5

Istotnymi pozycjami zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu opłat za licencje programowe oraz usług świadczonych przez Polkomtel Sp. z o.o.

Pożyczki udzielone

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	1,9	2,3
Wspólne przedsięwzięcia	4,6	-
Razem	6,5	2,3

Przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	103,6	85,0
Wspólne przedsięwzięcia	0,6	0,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,7	0,9
Razem	105,9	86,0

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

Koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	825,0	850,6
Wspólne przedsięwzięcia	-	0,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	26,6	26,9
Razem	851,6	877,6

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

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

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	288,6	450,9
Razem	288,6	450,9

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się z przychodów z dywidendy, z przychodów z udziału w zyskach spółek osobowych oraz z udzielonych gwarancji dotyczących kredytu terminowego zaciągniętego przez Polkomtel i Netię.

Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Jednostki zależne	5,2	4,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	5,3	-
Razem	10,5	4,9

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego oraz kosztów finansowych z tytułu porozumienia Cyfrowego Polsatu z Karswell w sprawie nabycia Netii.

40. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 grudnia 2018 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

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

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

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

Inne postępowania

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozew w postępowaniu upominawczym ZASP wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Termin najbliższej rozprawy został wyznaczony na 9 maja 2019 roku.

41. 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 4.6.5.

Inne zabezpieczenia

Spółka udzieliła spółkom zależnym gwarancji oraz poręczeń z tytułu wykonania kontraktów. Informacje dotyczące wartości udzielonych gwarancji i poręczeń 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 31 grudnia 2018 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 2,5 zł (0,4 złotych na dzień 31 grudnia 2017). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2018 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2017).

Pozostałe ujawnienia

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Ponadto od 15 lipca 2016 roku obowiązują postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Częste zmiany w regulacjach prawnych oraz częste różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy administracji skarbowej, powodują brak stabilności systemu podatkowego oraz trudności w precyzyjnym przewidywaniu skutków podatkowych w dłuższej perspektywie czasu.

42. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia podstawowego Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. z tytułu pełnienia funkcji zarządczych należne od Cyfrowy Polsat S.A. w 2018 i 2017 roku.

Imię i nazwisko	Funkcja	2018	2017
Tobias Solorz	Prezes Zarządu	0,2	0,2
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,6	0,6
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu	0,7	0,7
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	0,6	0,6
Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu	0,6	0,6
Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu	0,5	0,5
Maciej Stec	Członek Zarządu	0,1	0,1
Razem		3,3	3,3

Dodatkowo wartości premii należnych poszczególnym Członkom Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. za rok 2018 i 2017 od Cyfrowy Polsat S.A. i spółek zależnych kształtowały się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	2018	2017
Tobias Solorz	Prezes Zarządu	9,5	1,5
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	-	1,1
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu	1,5	1,4
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	1,5	1,3
Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu	0,8	0,6
Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu	1,6	1,4
Maciej Stec	Członek Zarządu	1,7	1,5
Razem		16,6	8,8

Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. za 2018 i 2017 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat z tytułu pełnienia funkcji zarządczych:

Imię i nazwisko	Funkcja	2018	2017
Tobias Solorz	Prezes Zarządu	1,3	1,2
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,3	0,1
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu	0,5	0,5
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	0,3	0,3
Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu	0,5	0,5
Maciej Stec	Członek Zarządu	0,8	0,8
Razem		3,7	3,4

43. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku. W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę zmieniającą wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty należnego wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w 2018 i 2017 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	2018	2017
Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej,	0,24	0,24
Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej	0,18	0,18
Robert Gwiazdowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,18	0,18
Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej	0,18	0,18
Leszek Rekxa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,18	0,18
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej (do dnia 30 listopada 2017 roku)	-	0,17
Tomasz Szelaąg	Członek Rady Nadzorczej	0,18	0,18
Piotr Żak	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 28 czerwca 2018 roku)	0,09	-
Razem		1,23	1,31

44. Istotne umowy i wydarzenia

Połączenie transgraniczne

W dniu 9 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, w której postanowiło o transgranicznym połączeniu (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu (Spółka Przejmująca) ze spółką Eileme 1 AB (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą wszystkich aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji. W dniu 28 kwietnia 2018 roku sąd zarejestrował transgraniczne połączenie Cyfrowy Polsat S.A. i Eileme 1 AB. Spółką, która pozostała po połączeniu jest Cyfrowy Polsat S.A.

Połączenie spółek

W dniu 31 października 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, w której postanowiło o połączeniu (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu (Spółka Przejmująca) ze spółką Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą wszystkich aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji. W dniu 30 listopada 2018 roku sąd zarejestrował połączenie Cyfrowy Polsat S.A. i Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. Spółką, która pozostała po połączeniu jest Cyfrowy Polsat S.A.

Decyzja Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie

W dniu 30 kwietnia 2018 roku Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie wydał decyzję utrzymującą w mocy zaskarżoną decyzję Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie („Organ”) z dnia 25 maja 2017 roku. Decyzja Organu z dnia 25 maja 2017 roku określa zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartość 40,6 zł plus odsetki od zaległości podatkowych. Spółka informowała o decyzji Organu w sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

Spółka nie zgadza się z przedmiotową decyzją Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Pierwsza rozprawa została wyznaczona na dzień 30 kwietnia 2019 roku.

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

Decyzja Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

W dniu 15 lutego 2018 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie („Organ”) wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego Spółki z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2012 w kwocie 24,2 zł powiększonej o odsetki od zaległości podatkowych.

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

W dniu 10 lipca 2018 roku Organ wydał decyzję podtrzymującą w mocy wcześniejszą decyzję z dnia 15 lutego 2018 roku. Spółka nie zgadza się z przedmiotową decyzją Organu i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie. W wyroku z dnia 21 lutego 2019 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił tak wniesioną skargę. Spółka nie zgadza się z takim rozstrzygnięciem i od tego wyroku zamierza złożyć skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

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

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

Nabycie akcji Netia S.A.

W dniu 14 maja 2018 roku zakończyło się przyjmowanie zapisów na akcje spółki Netia S.A. w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki, ogłoszonego przez Cyfrowy Polsat w dniu 5 grudnia 2017 roku („Wezwanie”). W dniu 22 maja 2018 roku nastąpiło rozliczenie wezwania na łączną liczbę 110.702.444 akcji zwykłych na okaziciela Netia.

W związku z tym w wyniku rozliczenia Wezwania:

- (i) Cyfrowy Polsat nabył 34.662.045 akcji spółki Netia S.A. reprezentujących łącznie 10,33% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do 34.662.045 głosów na walnym zgromadzeniu spółki stanowiących 10,33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,
- (ii) Karswell Ltd. nabył 76.040.399 akcji spółki Netia S.A. reprezentujących łącznie 22,67% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do 76.040.399 głosów na walnym zgromadzeniu spółki stanowiących 22,67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,
- (iii) Cyfrowy Polsat i Karswell Ltd., pomiędzy którymi istnieje porozumienie, nabyli łącznie 110.702.444 akcji spółki Netia S.A. reprezentujących łącznie 33% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do 110.702.444 głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Bezpośrednio przed rozliczeniem Wezwania Cyfrowy Polsat posiadał bezpośrednio 110.702.441 akcji spółki Netia S.A., reprezentujących łącznie 33% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do wykonywania 110.702.441 głosów na walnym zgromadzeniu spółki stanowiących łącznie 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Po rozliczeniu Wezwania Cyfrowy Polsat i Karswell Ltd. posiadają łącznie 221.404.885 akcji spółki Netia S.A. reprezentujących łącznie 66% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających łącznie do 221.404.885 głosów na walnym zgromadzeniu spółki stanowiących 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Zgodnie z umową zawartą w dniu 5 grudnia 2017 roku, Karswell zobowiązał się sprzedać Spółce wszystkie nabyte w ramach wezwania akcje za cenę, za którą nabył akcje w wezwaniu. Karswell otrzymał dodatkowe wynagrodzenie za okres pomiędzy dniem rozliczenia transakcji nabycia przez Karswell ostatniej akcji objętej Wezwaniem a dniem, w którym nastąpiła sprzedaż akcji nabytych przez Karswell w ramach wezwania na rzecz Spółki („Okres Przejściowy”) w wysokości odpowiadającej średniemu ważonemu kosztowi finansowania grupy kapitałowej Spółki przez instytucje finansowe przeliczonej na określony ułamek ceny, za którą Karswell nabędzie akcje w wezwaniu za każdy dzień Okresu Przejściowego. Ponadto, w Okresie Przejściowym Karswell zobowiązał się wykonywać prawo głosu z akcji Netia nabytych w wezwaniu zgodnie z instrukcjami Spółki.

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

W dniu 3 lipca 2018 roku Spółka nabyła od Karswell Ltd. 17.331.023 akcji Netia S.A. za cenę sprzedaży w kwocie łącznej 100,0 zł, a w dniu 2 października 2018 roku Spółka nabyła od Karswell Ltd. 58.709.376 akcji Netia S.A. za cenę sprzedaży w kwocie łącznej 338,8 zł. Po wyżej wspomnianych nabyciach Cyfrowy Polsat posiada bezpośrednio 65,98% w kapitale zakładowym Netii.

Zmiany w akcjonariacie

W dniu 29 stycznia 2018 roku spółka Sensor Overseas Limited zbyła 21.041.375 akcji zwykłych Spółki, stanowiących 3,29% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 5,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 26 stycznia 2018 roku spółka Karswell Limited („Karswell”) zbyła 16.577.107 akcji zwykłych Spółki, stanowiących 2,59% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 2,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W dniu 26 kwietnia 2018 roku spółka Karswell zbyła 123.411.161 akcji zwykłych Spółki, stanowiących 19,30% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 15,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 29 stycznia 2018 roku spółka Reddev Investments Limited („Reddev”) nabyła 21.041.375 akcji zwykłych Spółki stanowiących 3,29% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 5,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W dniu 26 kwietnia 2018 roku spółka Reddev nabyła 123.411.161 akcji zwykłych Spółki stanowiących 19,30% kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 15,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

45. Wydarzenia po dacie bilansowej

Zmiany w Zarządzie Spółki

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 17 stycznia 2019 roku pan Tobiasz Solorz złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2019 roku, a następnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały dotyczące następujących zmian w składzie Zarządu Spółki:

- a) powołanie z dniem 1 kwietnia 2019 roku na funkcję Prezesa Zarządu Cyfrowego Polsatu S.A. Pana Mirosława Błaszczyka, obecnego Prezesa Zarządu spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o., czyli spółki zależnej od Spółki;
- b) powołanie z dniem 1 kwietnia 2019 roku na funkcję Wiceprezesa Zarządu Cyfrowego Polsatu S.A. Pana Macieja Steca, obecnego Członka Zarządu Cyfrowego Polsatu.

W dniu 14 marca 2019 roku Pan Dariusz Działkowski oraz Pan Tomasz Gillner-Gorywoda złożyli rezygnację z funkcji Członków Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2019 roku. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą powołania z dniem 1 kwietnia 2019 roku na funkcję Członka Zarządu Cyfrowego Polsatu S.A. Pana Jacka Felczykowskiego, obecnego Członka Zarządu spółki Polkomtel.

Przyjęcie nowej polityki dywidendy Spółki

W dniu 15 marca 2019 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. podjął uchwałę o przyjęciu polityki dywidendowej, zakładającej coroczne przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu propozycji wypłaty dywidendy wraz z rekomendacją Zarządu, z zastrzeżeniem poniższych ogólnych zasad:

1. kwota wypłacanej rocznie dywidendy powinna gwarantować atrakcyjny zwrot z zainwestowanego kapitału akcjonariuszom spółki;
2. poziom uzyskiwanego zwrotu powinien być kształtowany w odniesieniu do powszechnie dostępnych na polskim rynku form bezpiecznego lokowania środków finansowych, w szczególności w odniesieniu do poziomu oprocentowania lokat bankowych, uwzględniając jednocześnie premię z tytułu ryzyka związanego z płynnym kształtowaniem się ceny akcji Cyfrowego Polsatu na GPW;
3. przedkładana corocznie propozycja podziału zysku netto Grupy za poprzedni rok obrotowy powinna jednocześnie pozwalać na kontynuację stopniowego obniżania zadłużenia netto Grupy Cyfrowy Polsat, celem osiągnięcia pożądanego poziomu skonsolidowanego zadłużenia na poziomie poniżej 1,75x wskaźnika dług netto/EBITDA.

Jednocześnie Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. dokonał przeglądu planów Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. oraz oszacował możliwości alokacji oczekiwanych zasobów gotówkowych Grupy celem wypłaty stabilnego przewidywalnego strumienia dywidendy dla swoich akcjonariuszy w okresie średnioterminowym. Na bazie przeprowadzonej analizy Zarząd zamierza w okresie 2019-2021 zarekomendować wypłatę dywidendy w łącznej kwocie nie niższej niż 2,79 zł w przeliczeniu na jedną na akcję w trzech równych kwotach, tj.:

1. co najmniej 0,93 zł na akcję do wypłaty w roku 2019;
2. co najmniej 0,93 zł na akcję do wypłaty w roku 2020;
3. co najmniej 0,93 zł na akcję do wypłaty w roku 2021.

Jednocześnie Zarząd Spółki zaznacza, iż każdorazowo przy przedkładaniu propozycji podziału zysku za rok poprzedni będzie brał pod uwagę wynik netto, sytuację finansową i płynność Grupy, istniejące i przyszłe zobowiązania (w tym potencjalne ograniczenia związane z umowami kredytowymi i innymi dokumentami finansowymi), ocenę perspektyw Grupy w określonych uwarunkowaniach rynkowych i makroekonomicznych, ewentualną konieczność wydatkowania środków w związku z rozwojem Grupy, w szczególności poprzez akwizycje i podejmowanie nowych projektów, czynniki o charakterze jednorazowym oraz obowiązujące przepisy prawa.

Polityka dywidendy będzie podlegać okresowej weryfikacji przez Zarząd Spółki. W szczególności Zarząd Spółki przewiduje modyfikację niniejszej polityki dywidendy po przeprowadzeniu oczekiwanego na rok 2022 refinansowania zadłużenia Grupy Polsat.

Nowa polityka dywidendowa znajduje zastosowanie począwszy od 1 kwietnia 2019 roku."

46. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie 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.

Profesjonalny osąd, szacunki i założenia, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w tym sprawozdaniu finansowym mają zastosowanie w odniesieniu do następujących kluczowych obszarów:

- *Klasyfikacja umów leasingowych*

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. W ramach świadczenia usług Spółka zawiera z klientami umowy na udostępnienie zestawów odbiorczych (dekoderów, modemów i routerów). Ze względu na fakt, że Spółka zachowuje

wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności tych zestawów odbiorczych, umowy na udostępnienie klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Więcej informacji na ten temat zawiera nota 31.

- *Stawki amortyzacyjne środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego (w tym zestawów odbiorczych oddanych w leasing operacyjny) oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Okres ekonomicznej użyteczności dekoderek udostępnianych klientom w ramach umów leasingu operacyjnego wynosi 5 lat, a modemów i routerów 3 lata. Okresy ekonomicznej użyteczności pozostałych środków trwałych oraz wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujawnione są w notach 6i i 6j. Informacje na temat wysokości kosztu amortyzacji w podziale na poszczególne kategorie środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania zawierają noty 16 i 18.

- *Utrata wartości wartości firmy*

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałej po nabyciu M.Punkt Holdings i Redefine. Test został przeprowadzony w oparciu o oszacowanie wartości użytkowej segmentu operacyjnego "Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym", do którego została alokowana wartość firmy na moment jej początkowego ujęcia. Oszacowanie wartości użytkowej segmentu polega na ustaleniu wartości bieżącej wpływów pieniężnych generowanych przez ten segment. Kwota wartości firmy testowana na poziomie każdego segmentu, kluczowe założenia przyjęte do ustalenia wartości użytkowej każdego z segmentów, wynik przeprowadzonego testu oraz wrażliwość tego wyniku na racjonalnie oczekiwane zmiany założeń zostały zaprezentowane w notce 17.

- *Utrata wartości inwestycji w spółki zależne*

Spółka dokonała analizy, czy na dzień bilansowy występują przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości inwestycji w spółki zależne i nie stwierdziła występowania takich przesłanek. W związku z tym nie przeprowadziła testów na utratę wartości tych aktywów.

- *Utrata wartości pozostałych niefinansowych aktywów trwałych*

Spółka dokonała analizy, czy na dzień bilansowy występują przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości środków trwałych lub wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania i ujęła odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w wysokości różnicy pomiędzy wartością odzyskiwalną i wartością bilansową. Wysokość odpisów została zaprezentowana w notce 16 i 18.

- *Odpis aktualizujący wartość należności*

MSSF 9 zastąpił model "straty poniesionej" w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej” ('ECL'). Podejście to wymaga znaczącego osądu w jaki sposób zmiany czynników ekonomicznych wpływają na wartość ECL, określonego na podstawie przyjętego poziomu prawdopodobieństwa. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wartość odpisu aktualizującego zależy od prawdopodobieństwa uregulowania należności oraz od szczegółowej analizy istotnych pozycji składających się na należności. W zależności od typu klienta i źródła należności ocena prawdopodobieństwa odzyskiwalności należności dokonywana jest albo w oparciu o indywidualną analizę poszczególnych sald albo w oparciu o statystyczne wskaźniki spłacalności oszacowane dla poszczególnych grup wiekowych należności. Wskaźniki spłacalności określone są w oparciu o zaobserwowaną historię spłacalności oraz zachowań klientów, z uwzględnieniem również innych czynników, które zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na odzyskiwalność obecnych należności. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 6n oraz 24 i 35.

- *Rezerwy na ewentualne zobowiązania w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi*

W zwykłej działalności Spółka jest uczestnikiem wielu postępowań sądowych, które mają w większości przypadków charakter typowy i powtarzalny i które, indywidualnie, nie mają istotnego znaczenia dla Spółki, jej sytuacji finansowej i działalności. Rezerwy tworzone są w oparciu o dokumentację sądową i opinię prawników biorących udział w toczących się postępowaniach, którzy szacują ewentualne przyszłe zobowiązania Spółki w oparciu o przebieg procesu. Spółka tworzy także rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia wynikające z przeszłych zdarzeń, jeśli Zarząd ocenia, że istnieje prawdopodobieństwo wypływu korzyści ekonomicznych ze Spółki tytułem ich zaspokojenia. Rezerwy na prawdopodobne roszczenia są tworzone w oparciu o szacunki Zarządu bazujące na dostępnych informacjach o stawkach rynkowych stosowanych dla podobnych roszczeń. W opinii Zarządu poziom rezerw na 31 grudnia 2018 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązania kwestii spornych nie będzie miało istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

- *Podatek odroczony*

Podatek odroczony jest rozpoznawany dla wszystkich różnic przejściowych oraz dla niewykorzystanych strat podatkowych. Kluczowym założeniem w odniesieniu do kalkulacji podatku odroczonego jest ocena okresu oraz sposobu rozliczenia wartości bilansowej aktywów i pasywów na dzień bilansowy. W szczególności, ocenie podlega prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych. Na każdy dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ponownie ocenia się dotąd nieujęte aktywa z tytułu podatku odroczonego. Uprzednio nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na zrealizowanie tych aktywów. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 6w oraz 13.

- *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych oraz przyjęte założenia zostały przedstawione w notcie 6g.

- *Wycena kredytu według zamortyzowanego kosztu*

Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, uzależnionej od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA. Z tego względu zgodnie z oceną Zarządu Kredyt Terminowy CP jest traktowany, jako instrument o zmiennej stopie procentowej.

Podsumowanie wyników za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 i 31 grudnia 2017

47. Rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2018 niebadany <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 niebadany <i>(dane według MSR18)</i>
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	607,1	589,5
Koszty operacyjne	(525,6)	(527,1)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	2,3	(1,8)
Zysk z działalności operacyjnej	83,8	60,6
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	20,9	18,5
Koszty finansowe, netto	(23,1)	(20,7)
Zysk brutto za okres	81,6	58,4
Podatek dochodowy	(23,6)	(11,4)
Zysk netto za okres	58,0	47,0
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,09	0,08

48. Zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2018 niebadany <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 niebadany <i>(dane według MSR18)</i>
Zysk netto za okres	58,0	47,0
Wycena instrumentów zabezpieczających	(0,4)	(0,1)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	0,1	0,0
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	(0,3)	(0,1)
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	(0,3)	(0,1)
Zysk całkowity za okres	57,7	46,9

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2018 niebadany <i>(dane według MSSF15)</i>	31 grudnia 2017 niebadany <i>(dane według MSR18)</i>
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	556,1	545,2
Przychody hurtowe	29,6	21,4
Przychody ze sprzedaży sprzętu	7,7	11,1
Pozostałe przychody ze sprzedaży	13,7	11,8
Razem	607,1	589,5

50. Koszty operacyjne

Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2018 niebadany	31 grudnia 2017 niebadany
Koszty kontentu	170,5	144,9
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	150,3	160,2
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	85,9	82,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	46,6	52,2
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a 39,5	31,8
Koszt własny sprzedanego sprzętu	7,6	11,0
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	-	2,3
Inne koszty	25,2	42,3
Razem	525,6	527,1

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2018 niebadany	31 grudnia 2017 niebadany
Wynagrodzenia	34,6	27,8
Ubezpieczenia społeczne	3,2	2,9
Pozostałe świadczenia pracownicze	1,7	1,1
Razem	39,5	31,8

51. Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2018 niebadany	31 grudnia 2017 niebadany
Udział w zyskach spółek osobowych	19,8	15,2
Inne	1,1	3,3
Razem	20,9	18,5

52. Koszty finansowe, netto

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2018 niebadany	31 grudnia 2017 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	10,1	8,1
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,9	10,9
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	0,2	-
Koszty z tytułu gwarancji	1,6	1,1
Koszty opłat i prowizji bankowych	0,3	0,6
Razem	23,1	20,7