

# CYFROWY POLSAT S.A.

## Raport roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 16 marca 2017 roku  
Miejsce i data zatwierdzenia: Warszawa, 15 marca 2017 roku



## 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 2016 roku

Oświadczenie Zarządu

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku

Raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku

## PISMO PREZESA ZARZĄDU



Szanowni Państwo,

z radością oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za 2016 rok prezentujący wyniki operacyjne i finansowe Grupy oraz podsumowujący szereg niezwykle istotnych dla naszej działalności wydarzeń.

W zeszłym roku, podobnie jak w latach ubiegłych, konsekwentnie realizowaliśmy założoną strategię, skutecznie rozwijaliśmy program smartDOM oraz efektywnie reagowaliśmy na zmieniające się otoczenie rynkowe. Znalazło to odzwierciedlenie we wzroście wyników zarówno operacyjnych, jak i finansowych Grupy oraz umocniło naszą pozycję jako wiodącej grupy na rynku usług zintegrowanych.

W 2016 roku, jako jedna z największych grup medialno-telekomunikacyjnych w regionie, konsekwentnie realizowaliśmy postawione sobie cele biznesowe – utrzymaliśmy stabilną bazę 5,9 mln klientów kontraktowych korzystających z naszych usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz Internetu, a także zanotowaliśmy wzrost liczby świadczonych usług do ponad 16,5 mln, z czego 80% stanowiły usługi oferowane w modelu abonamentowym. Potwierdzeniem zakończenia z sukcesem kolejnego roku naszej działalności są również bardzo dobre wyniki finansowe – całkowite skonsolidowane przychody Grupy Cyfrowy Polsat wyniosły blisko 9,7 mld zł, EBITDA ok. 3,6 mld zł, a zysk netto – 1 mld zł. Jednocześnie konsekwentnie zmniejszaliśmy zadłużenie, utrzymaliśmy wysokie marże oraz zwiększyliśmy poziom wolnych przepływów pieniężnych do blisko 1,6 mld zł.

Wraz z nabyciem 100% akcji Midas S.A. zapewniliśmy naszej Grupie dostęp do niezwykle istotnych dla naszego biznesu częstotliwości i infrastruktury telekomunikacyjnej. Ponadto zakończony sukcesem proces refinansowania zadłużenia Grupy wpłynął na osiągnięcie istotnych oszczędności odsetkowych, a także zwiększenie naszej elastyczności operacyjnej, finansowej i inwestycyjnej.

Jak zawsze nie ustawiliśmy w pracach nad rozwojem nowych produktów i usług. Jednym z najważniejszych osiągnięć było wprowadzenie najnowszej technologii Internetu mobilnego – LTE Plus Advanced o prędkości do 300 Mb/s, która swoim zasięgiem obejmuje ponad 15 milionów Polaków. Dzięki regularnemu rozwojowi infrastruktury, z naszej usługi dostępu do Internetu LTE mogą natomiast korzystać praktycznie wszyscy mieszkańcy naszego kraju. Uruchomiliśmy serwis Cyfrowy Polsat GO, który umożliwia abonentom naszej platformy satelitarnej oglądanie treści ze swojego pakietu telewizyjnego na wielu urządzeniach oraz zapewnia dostęp do ponad 90 kanałów linearnych, sportu na żywo oraz tysięcy materiałów na życzenie także poza domem. W minionym roku wprowadziliśmy na rynek nowy dekodery – EVOBOX PVR, najbardziej zaawansowany technologicznie odbiornik w ofertach operatorów satelitarnych w Polsce, który szybko został doceniony zarówno przez użytkowników, jak i przez środowisko branżowe, czego potwierdzeniem jest szereg otrzymanych nagród i wyróżnień, wśród nich m.in. Złoty Medal Międzynarodowych Targów Poznańskich czy Złoty Medal – Wybór Konsumentów. Powodem do dumy jest również znaczący rozwój oferty największej telewizji internetowej IPLA – użytkownicy mogą cieszyć się dostępem do ponad 80 kanałów telewizyjnych oraz najbardziej różnorodnej i zarazem legalnej bazy treści na życzenie. Rozpoczęliśmy także działalność w nowym obszarze – produkcji filmowej, uruchamiając Cyfrową Strefę Twórców – zintegrowaną platformę do komunikacji z twórcami, scenarzystami i producentami.

Sukcesywnie rozwijaliśmy największą na rynku ofertę zintegrowaną – program smartDOM i dziś możemy zaoferować aż dziewięć produktów i usług, które można elastycznie łączyć i dzięki temu oszczędzać na każdej dokupionej usłudze. W zeszłym roku do portfolio programu smartDOM – flagowych usług: telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu, telefonii komórkowej sieci Plus i Internetu LTE Plus i Plus Advanced oraz dodatkowych: energii elektrycznej i bankowych – dołączyła oferta ubezpieczeniowa, monitoring domu i urządzenia AGD, a ostatnio także sprzedaż gazu. Z zadowoleniem mogę stwierdzić, że smartDOM to program, który sprawdził się w polskich domach – obecnie korzysta z niego ponad 1,3 mln klientów, którzy posiadają 3,9 mln usług kontraktowych. Jednym z jego najważniejszych efektów jest rosnąca satysfakcja naszych klientów, którą można zaobserwować m.in. w spadającym wskaźniku churn oraz rosnącym średnim przychodzie od klienta.

Kolejnym powodem do zadowolenia są wyniki segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej. Z sukcesem przeprowadziliśmy transmisję wszystkich meczów UEFA Euro 2016 w nowym modelu, bez reklam i w jakości HD – łącząc emisję meczów na antenie otwartej ze specjalnie przygotowanymi kanałami płatnymi Polsat Sport 2 i Polsat Sport 3. Rozszerzyliśmy portfolio o nowy kanał poświęcony tematyce sportowej – Polsat Sport Fight HD. Podobnie jak w ubiegłym roku, stacja Polsat pokonała bezpośrednią konkurencję w grupie komercyjnej z udziałem w oglądalności na poziomie 13,2%. Także nasze kanały tematyczne były wśród tej widowni najchętniej wybieranymi pozycjami, osiągając łączny udział w oglądalności w wysokości 11,6%. W konsekwencji wszystkich działań udział Grupy Polsat w rynku reklamy TV w 2016 roku wzrósł do ok. 27%.

Podsumowując, ubiegły rok był niezwykle udany. Mimo wielu wyzwań, jakie stoją przed nami w 2017 roku, pozostaję nastawiony optymistycznie. Wierzę, że tak jak w poprzednich latach, uda nam się osiągnąć wyznaczone cele biznesowe i kontynuować realizację obranej strategii. Wykorzystanie najlepszych, najnowocześniejszych i najefektywniejszych technologii, oferowanie najwyższej jakości treści programowych oraz usług telekomunikacyjnych, inwestycja w szybki Internet LTE-Advanced oraz rozwój usług zintegrowanych pozostają naszymi priorytetami, mającymi na celu utrzymanie satysfakcji naszych klientów, a co za tym idzie wzrost liczby świadczonych przez nas usług. Dziękuję bardzo naszym Klientom i Akcjonariuszom za zaufanie, którym nas obdarzyli, Radzie Nadzorczej za wsparcie dla prowadzonych przez nas działań, a Pracownikom Grupy za zaangażowanie, które przyczyniło się do naszego sukcesu w minionym roku.

Z poważaniem



Tobiasz Solorz

Prezes Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

## PISMO PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ



Szanowni Państwo,

rok 2016 jako kolejny z rzędu zapisze się w historii Grupy Cyfrowy Polsat jako czas konsekwentnej realizacji wyznaczonej przez nas strategii, osiągania celów, rozwoju działalności i systematycznego wzmocnienia obszarów stanowiących naszą przewagę konkurencyjną. Przyniosło to oczekiwane rezultaty.

Rynki mediów i telekomunikacji są coraz bardziej konkurencyjne i podlegają licznym zmianom, na które reagowaliśmy proaktywnie, a nawet je wyprzedzaliśmy. Ewoluuja bowiem potrzeby i stale rosną oczekiwania konsumentów w obszarze nowych

technologii i rozrywki telewizyjnej. Stawia to przed Grupą coraz to nowe wyzwania, na które Cyfrowy Polsat odpowiadał w zeszłym roku niezwykle sprawnie i z bardzo dobrymi efektami. Widać je było w obszarze wyników operacyjnych, jak i finansowych. Dzięki regularnemu wzmocnianiu oferty, dbałości o jakość usług, skutecznej polityce sprzedażowej oraz efektywnej polityce finansowej, Grupa umocniła swoją pozycję we wszystkich istotnych dla niej obszarach – płatnej telewizji, telekomunikacji, nadawania i produkcji telewizyjnej, jak i wideo online.

Atutem Grupy Cyfrowy Polsat pozostaje unikatowa oferta usług zintegrowanych smartDOM, obecnie oparta o jeszcze szerszy wybór produktów i usług codziennego użytku. To już nie tylko telewizja satelitarna, Internet LTE i telefonia komórkowa, ale także coraz bogatsza oferta nowych usług, potrzebnych w zasadzie każdemu gospodarstwu domowemu – m.in. bankowych, energii elektrycznej, czy monitoringu. Ponadto w ubiegłym roku istotnie wzbogaciliśmy portfel urządzeń oferowanych wraz z tymi usługami – smartfonów, tabletów, komputerów, telewizorów i urządzeń AGD. Daje to klientom ogromną swobodę w tworzeniu ich własnej, spersonalizowanej oferty – kompleksowej, a jednocześnie dopasowanej do ich potrzeb, wychodzącej naprzeciw ich indywidualnym oczekiwaniom i budżetom. To w dzisiejszym cyfrowym świecie oferta silna, w zintegrowany sposób odpowiadająca potrzebom konsumentów, z perspektywą dalszego rozwoju, oparta na unikatowym połączeniu kompetencji spółek wchodzących w skład Grupy.

Istotnym elementem budowania pozycji Grupy na rynku mediów i telekomunikacji są, w sposób oczywisty, nowoczesne technologie. Cyfrowy Polsat umocnił w ubiegłym roku swój dostęp zarówno do niezwykle istotnych dla swojego biznesu częstotliwości, jak i infrastruktury wykorzystywanej przez Grupę do świadczenia usług mobilnego dostępu do Internetu. Ponadto Polkomtel i Cyfrowy Polsat, które od lat aktywnie inwestują w rozwój technologii LTE, uruchomiły komercyjne usługi w nowym standardzie LTE-Advanced, zapewniającym klientom usługi o jeszcze lepszych parametrach.

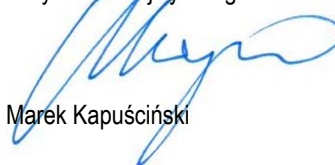
Reasumując, w 2016 roku Grupa Cyfrowy Polsat z sukcesem zrealizowała wyznaczone cele biznesowe. Zwiększyła liczbę klientów kontraktowych i bazę świadczonych usług, a program kompleksowych usług dla gospodarstwa domowego smartDOM cieszył się niesłabnącym zainteresowaniem – wzrosła zarówno liczba klientów, którzy do niego przystąpili, jak i usług, z których korzystają. Poprawie uległa satysfakcja abonentów, mierzona malejącym wskaźnikiem churn. Silna pozostawała także pozycja Grupy na rynku rozrywki – Telewizja Polsat odnotowała bardzo dobre wyniki oglądalności i wysokie udziały w rynku reklamy TV, a płatna telewizja IPLA ugruntowała swoją pozycję, mimo rosnącej konkurencji, w segmencie wideo online.

Bardzo dobre wyniki operacyjne Grupy miały odzwierciedlenie w równie dobrych wynikach finansowych. Stabilizacja przychodów i kontrola kosztów przełożyły się na silną marżę EBITDA, która, wsparta oczekiwanymi efektami zakończonego w zeszłym roku z sukcesem refinansowania zadłużenia Grupy, miała bardzo pozytywny wpływ na wielkość wolnych przepływów pieniężnych. Czynniki te stanowią bardzo silny fundament pod dalszy rozwój Grupy Cyfrowy Polsat i skuteczną realizację jej ambitnych planów.

Celem Grupy na najbliższy rok i kolejne lata pozostaje realizacja odpowiedzialnej strategii gospodarowania zasobami kapitałowymi, którą można opisać trzema niezmiennymi priorytetami – dalszej realizacji strategii operacyjnej, konsekwentnego zmniejszania zadłużenia Grupy oraz nowej polityki dywidendy, dającej akcjonariuszom przewidywalny zwrot z inwestycji.

W imieniu Rady Nadzorczej spółki Cyfrowy Polsat dziękuję Państwu – naszym klientom, akcjonariuszom i partnerom biznesowym Grupy za okazane zaufanie. Szczególne podziękowania kieruję pod adresem Zarządów i Pracowników Grupy, a także jej Rad Nadzorczych, których efektywna, mądra i pełna zaangażowania praca przyczyniła się do realizacji wyznaczonych celów. Do Rady Nadzorczej spółki dołączyłem nie tak dawno, ale poznając i ludzi, i firmę, jestem głęboko przekonany, że Grupa Cyfrowy Polsat, mając taki zespół, wizję, ambicje, zestaw produktów i usług oraz możliwości organizacyjne i zaplecze techniczne, nadal będzie tak skutecznie jak dotąd prowadziła swoją działalność i realizowała kolejne stawiane przed nią cele. Wiele już zdołaliśmy. Potencjał jest ogromny. Wierzę więc, że dalsze współdziałanie w ramach naszej unikatowej Grupy przeloży się na kolejne sukcesy, rosnącą satysfakcję pracowników i klientów oraz konsekwentną budowę wartości Grupy dla jej akcjonariuszy.

Z wyrazami najwyższego 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 2016 ROKU**

## SPIS TREŚCI

<b>Cyfrowy Polsat w skrócie</b> .....	<b>10</b>
<b>Zastrzeżenia</b> .....	<b>11</b>
<b>Wybrane dane finansowe</b> .....	<b>14</b>
<b>1. Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat</b> .....	<b>17</b>
1.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami .....	17
1.2. Kim jesteśmy .....	18
1.3. Strategia Grupy .....	19
1.4. Przewagi konkurencyjne .....	20
1.5. Szanse rynkowe .....	23
1.6. Perspektywy rozwoju .....	24
<b>2. Działalność Spółki Cyfrowy Polsat</b> .....	<b>26</b>
2.1. Działalność na rynku płatnej telewizji .....	26
2.2. Działalność na rynku telekomunikacyjnym .....	32
2.3. Działalność na rynku usług zintegrowanych .....	36
2.4. Sprzedaż i marketing .....	38
2.5. Obsługa i utrzymanie klienta .....	40
2.6. Pozostałe aspekty naszej działalności .....	41
<b>3. Istotne wydarzenia i umowy</b> .....	<b>45</b>
3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym .....	45
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym .....	46
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej .....	48
<b>4. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki</b> .....	<b>49</b>
4.1. Kluczowe czynniki wpływające na naszą działalność operacyjną i osiągnięte wyniki finansowe .....	49
4.2. Informacje o trendach .....	52
4.3. Najważniejsze inwestycje w 2016 roku .....	52
4.4. Przegląd sytuacji operacyjnej Spółki .....	53
4.5. Objasnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat .....	56
4.6. Przegląd sytuacji finansowej Spółki .....	59
<b>5. Pozostałe istotne informacje</b> .....	<b>73</b>
5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	73
5.2. Informacje o udzielonych pożyczkach .....	73
5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	73
5.4. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	73
5.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką .....	73
5.6. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy .....	73



<b>6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....</b>	<b>74</b>
6.1. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy .....	74
6.2. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Spółki.....	79
6.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą .....	80
6.4. Czynniki związane z ryzykiem rynkowym .....	81
6.5. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym.....	85
6.6. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami Serii A.....	88
<b>7. Cyfrowy Polsat na rynku kapitałowym .....</b>	<b>93</b>
7.1. Akcje Cyfrowego Polsatu.....	93
7.2. Notowania akcji.....	94
7.3. Rekomendacje analityków .....	96
7.4. Bliski dialog z rynkiem kapitałowym.....	98
7.5. Polityka dywidendy .....	99
<b>8. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....</b>	<b>101</b>
8.1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka .....	101
8.2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....	104
8.3. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	105
8.4. Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu .....	106
8.5. Statut Spółki.....	107
8.6. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.....	107
8.7. Zarząd Spółki.....	109
8.8. Rada Nadzorcza .....	113
<b>Definicje i słowniczek pojęć technicznych .....</b>	<b>119</b>

## 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 oraz szerokopasmowego mobilnego Internetu.

Naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 170 kanałów, w tym ponad 70 kanałów HD oraz nowoczesnych usług OTT (np. Cyfrowy Polsat GO, PPV, VOD) oraz Multiroom. Poprzez wiodący na polskim rynku serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online, oferując je w modelu subskrypcyjnym i transakcyjnym (PPV), jak również w wersji bezpłatnej, finansowanej przychodami reklamowymi. Posiadamy własną fabrykę dekoderek, w które wytwarzamy wysokiej jakości, nowoczesne urządzenia do odbioru telewizji satelitarnej.

Świadczymy usługi szerokopasmowego mobilnego 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.

Od maja 2008 roku Cyfrowy Polsat jest notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

## ZASTRZEŻENIA

Poniższy raport roczny został przygotowany zgodnie z artykułem 82 oraz z artykułem 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

### Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu Zarządu z działalności 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 całej 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 sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku. Załączone do niniejszego raportu rocznego sprawozdanie finansowe za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) i zaprezentowane w milionach złotych.

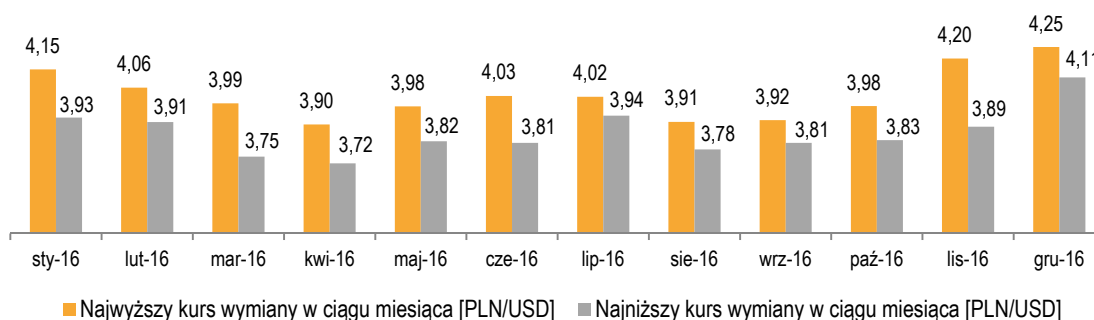
W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym Sprawozdaniu wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie, pewne liczby wykazane sumarycznie w niniejszym Sprawozdaniu mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych liczb wchodzących w ich skład.

### Prezentacja walut i informacja o kursach wymiany walut

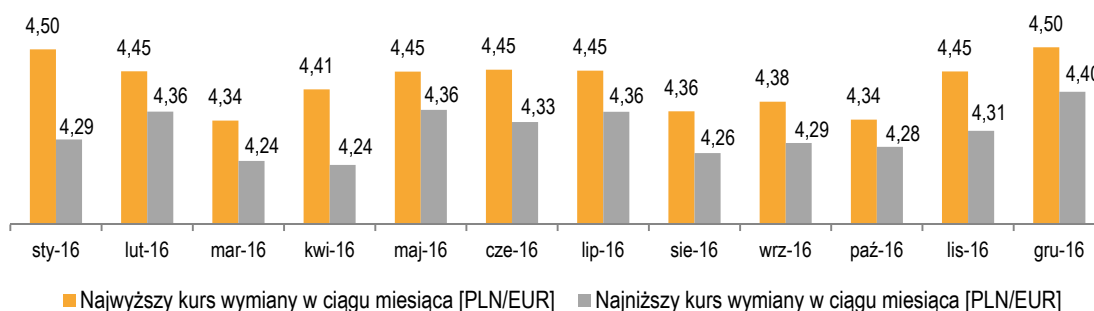
O ile nie wskazano inaczej, wszystkie odniesienia w niniejszym Sprawozdaniu do „PLN”, „zł” i „złotego” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Rzeczypospolitej Polskiej; „USD” i „dolar amerykański” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej; wszystkie 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]	2012	2013	2014	2015	2016
Kurs wymiany na koniec okresu	3,0996	3,0120	3,5072	3,9011	4,1793
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	3,2570	3,1608	3,1551	3,7701	3,9431
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,5777	3,3724	3,5458	4,0400	4,2493
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,0690	3,0105	3,0042	3,5550	3,7193



Rok [PLN za 1,00 EUR]	2012	2013	2014	2015	2016
Kurs wymiany na koniec okresu	4,0882	4,1472	4,2623	4,2615	4,4240
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	4,1850	4,1975	4,1852	4,1839	4,3625
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	4,5135	4,3432	4,3138	4,3580	4,5035
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	4,0465	4,0671	4,0998	3,9822	4,2355



### Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

W niniejszym Sprawozdaniu w punkcie 4 – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki* oraz w punkcie 6 – *Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń*, 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);
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2016-2020);
- PMR – *Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2016. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2016-2021*;
- PMR – *Rynek płatnej telewizji w Polsce 2016. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2016-2021*;
- PMR – *Rynek zintegrowanych usług telekomunikacyjnych w Polsce 2016*;
- GfK Polonia;
- e-marketer;
- Ericsson Mobility Report; oraz
- operatorzy działający 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 2016 roku i 2015 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 za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku (łącznie z notami), dołączonym do niniejszego Sprawozdania 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 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,3625 złotych za 1,0 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku;
- z bilansu na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,4240 złotych za 1,0 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z 30 grudnia 2016 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 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku ze względu na połączenie Spółki ze spółką Netshare Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2016 roku oraz połączenie Spółki ze spółką Redefine Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2015 roku.

### Bilans

	31 grudnia 2016		31 grudnia 2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>(1)</sup>	278,8	63,0	136,4	30,8
Aktywa	13.283,8	3.002,7	13.093,0	2.959,5
Zobowiązania długoterminowe	1.862,7	421,0	2.069,9	467,9
Finansowe zobowiązania długoterminowe	1.757,5	397,3	1.957,3	442,4
Zobowiązania krótkoterminowe	908,9	205,4	1.078,9	243,9
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	281,5	63,6	547,1	123,7
Kapitał własny	10.512,2	2.376,2	9.944,2	2.247,8
Kapitał zakładowy	25,6	5,8	25,6	5,8

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

### Rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 12 miesięcy zakończony			
	31 grudnia 2016		31 grudnia 2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	349,6	80,1	285,5	65,4
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	351,4	80,5	236,7	54,3
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(558,6)	(128,0)	(399,1)	(91,5)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	142,4	32,6	123,1	28,2

### Rachunek zysków i strat

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2016		2015	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.213,2</b>	<b>507,3</b>	<b>2.099,6</b>	<b>481,3</b>
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	2.061,6	472,6	1.967,8	451,1
Przychody hurtowe	71,7	16,4	45,7	10,5
Przychody ze sprzedaży sprzętu	54,3	12,4	59,3	13,6
Pozostałe przychody ze sprzedaży	25,6	5,9	26,8	6,1
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(1.904,1)</b>	<b>(436,5)</b>	<b>(1.750,4)</b>	<b>(401,2)</b>
Koszty kontentu	(590,7)	(135,4)	(527,3)	(120,9)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(470,9)	(107,9)	(340,7)	(78,1)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(322,4)	(73,9)	(317,1)	(72,7)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(224,8)	(51,5)	(230,2)	(52,8)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(100,1)	(22,9)	(120,0)	(27,5)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(53,9)	(12,4)	(69,3)	(15,9)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(12,1)	(2,8)	(23,4)	(5,4)
Inne koszty	(129,2)	(29,6)	(122,4)	(28,1)
<b>Pozostałe przychody operacyjne, netto</b>	<b>8,3</b>	<b>1,9</b>	<b>7,6</b>	<b>1,7</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>317,4</b>	<b>72,8</b>	<b>356,8</b>	<b>81,8</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	412,0	94,4	276,9	63,5
Koszty finansowe	(102,4)	(23,5)	(141,1)	(32,3)
<b>Zysk brutto</b>	<b>627,0</b>	<b>143,7</b>	<b>492,6</b>	<b>112,9</b>
Podatek dochodowy	(49,0)	(11,2)	(46,5)	(10,7)
<b>Zysk netto</b>	<b>578,0</b>	<b>132,5</b>	<b>446,1</b>	<b>102,3</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)</b>	<b>0,90</b>	<b>0,21</b>	<b>0,70</b>	<b>0,16</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w milionach)	639.546.016		639.546.016	

### Inne dane finansowe

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2016		2015	
	mIn PLN	mIn EUR	mIn PLN	mIn EUR
Wynik EBITDA <sup>(1)</sup>	542,2	124,3	587,0	134,6
Marża wyniku EBITDA	24,5%	24,5%	28,0%	28,0%
Marża EBIT	14,3%	14,3%	17,0%	17,0%
Wydatki inwestycyjne, netto <sup>(2)</sup>	49,6	11,4	40,6	9,3

- (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. Relacja raportowanego zysku netto do EBITDA została zaprezentowana w Nocie 13 do Sprawozdania Finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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, netto odzwierciedlają płatności za nasze inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, pomniejszone o wpływy ze sprzedaży środków trwałych. Nie uwzględniają nakładów na zakup zestawów odbiorczych wynajmowanych naszym klientom, które odzwierciedlono w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz płatności z tytułu koncesji telekomunikacyjnych.



## 1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CYFROWY POLSAT

### 1.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami

Poniższa tabela prezentuje udziały bezpośrednio posiadane przez Spółkę w poszczególnych jednostkach na dzień 31 grudnia 2016 i 2015 roku.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Rioni 1 AB (dawniej: Cyfrowy Polsat Finance AB) <sup>(1)</sup>	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	-	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	37,75%	30,5%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	73,5%
Gery.pl Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	działalność portali internetowych	-	100%
Netshare Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, 04-028 Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	-	100%
Metelem Holding Company Limited	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol, Cypr	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	99,9%	99,9%
Interphone Service Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekodерów	99%	-
Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. <sup>(5)</sup>	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług premium rate	99%	-
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. <sup>(6)</sup>	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%

(1) Dnia 4 stycznia 2016 roku nastąpiło zbycie udziałów w Rioni 1 AB.

(2) Dnia 30 czerwca 2016 roku nastąpiło połączenie Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o.

(3) Dnia 30 listopada 2016 roku nastąpiło połączenie Cyfrowego Polsatu ze spółką Netshare Sp. z o.o.

(4) Udziały nabyte dnia 23 grudnia 2016 roku.

(5) Udziały nabyte dnia 22 grudnia 2016 roku.

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

## 1.2. Kim jesteśmy

Cyfrowy Polsat to największa w Polsce oraz czołowa pod względem wielkości platforma DTH w Europie. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie: płatną telewizję w technologii satelitarnej, naziemnej oraz internetowej, usługi telefonii komórkowej i transmisji danych oraz dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii 2G/3G i LTE.

### **Płatna telewizja**

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału w rynku, świadcząc usługi telewizji satelitarnej dla około 3,5 mln abonentów. Aktywnie poszerzamy naszą ofertę płatnej telewizji o dodatkowe usługi, typu Multiroom czy płatne subskrypcje wideo online, świadcząc na dzień 31 grudnia 2016 roku łącznie ponad 4,8 mln usług płatnej telewizji.

Nasza oferta obejmuje przede wszystkim usługi płatnej cyfrowej telewizji rozprowadzanej drogą satelitarną bezpośrednio do odbiorców za pośrednictwem dekodery oraz anten satelitarnych. Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego portfolio pakietów z kanałami dla całej rodziny w konkurencyjnych cenach. Obecnie naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 170 kanałów, obejmujących wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe, muzyczne oraz kanały dla dzieci. Ponadto udostępniamy ponad 70 kanałów w jakości HD, a także usługi typu OTT, takie jak Cyfrowy Polsat Go, VOD/PPV, telewizja internetowa, catch-up TV oraz usługa Multiroom HD.

### **Wideo online**

Oferowany przez nas serwis IPLA jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych, obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier, jak i pod względem ilości oferowanych treści. Serwis posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w 2016 roku liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła średniomiesięcznie około 3,8 mln, a w czwartym kwartale 2016 roku wyniosła blisko 4,0 mln.

### **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 konkurować z Internetem stacjonarnym, odpowiadając tym samym na rosnące wymagania konsumentów. Dodatkowo Internet w technologii LTE posiada atut mobilności, który jest istotny dla znaczącej części konsumentów. W styczniu 2017 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było, odpowiednio, 99% i prawie 100% populacji Polski. W 2016 roku rozpoczęliśmy również komercyjne wdrożenie technologii LTE-Advanced, która w styczniu 2017 roku objęła swoim zasięgiem 40% populacji Polski. Na dzień 31 grudnia 2016 roku świadczyliśmy w ramach Grupy Polsat blisko 2,0 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu, głównie w modelu kontraktowym.

### **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 multisplay, proponując klientom kompleksową i unikalną ofertę usług opartych o płatną telewizję, telefonię komórkową oraz szerokopasmowy dostęp do Internetu, uzupełnioną o usługi dodatkowe, takie jak usługi finansowo-bankowe czy sprzedaż energii elektrycznej, które można dowolnie łączyć w zależności od potrzeb. Nasza bogata oferta usług łączonych świadczona jest w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji cyfrowej rozrywki i komunikacji, takich jak telewizory, telefony komórkowe, komputery i tablety.

### **smartDOM**

Zgodnie z ogłoszoną strategią integracji produktów i usług dla nowoczesnego domu, Cyfrowy Polsat i Polkomtel promują wspólny program smartDOM, który pozwala na korzystne łączenie nowoczesnych usług dla domu. Umożliwia on elastyczne łączenie produktów, takich jak telewizja satelitarna, Internet szerokopasmowy LTE, telefon, usługi bankowe i ubezpieczeniowe, sprzedaż energii elektrycznej, usługi z zakresu bezpieczeństwa domu czy zakup sprzętu telekomunikacyjnego, RTV i AGD, a także pozwala oszczędzać na każdej dodanej do pakietu usłudze.

Nasza oferta usług łączonych oparta jest o prosty i elastyczny mechanizm – wystarczy posiadać jedną usługę o określonej wartości, a przy zakupie kolejnych produktów z Grupy klient otrzymuje atrakcyjne rabaty na cały okres trwania umowy. Obecnie w ramach oferty, promowanej pod hasłem „Domowy Program Oszczędnościowy smartDOM”, klienci mogą wybierać spośród 9 produktów i usług.

### 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 i Polkomtela. Nasza Grupa tworzy unikalne portfolio produktów i usług, które jest jednocześnie adresowane do klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela. 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 aliansy 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. Usługi te stanowią najczęściej dosprzedawany produkt do obecnych klientów w ramach naszej oferty usług łączonych. Ponadto wedle 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 – 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 24 kanały (w tym 14 w jakości HD), które swoją ofertą programową odpowiadają oczekiwaniom większości grup docelowych wśród polskiej widowni. 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 za sobą szansę osiągnięcia wymiernych synergii i uzyskania istotnych przewag konkurencyjnych. Prowadzimy szereg projektów mających na celu uproszczenia struktury Grupy poprzez integrację odpowiednich zespołów oraz uspołnienie procesów biznesowych i systemów informatycznych w ramach całej Grupy, co umożliwi 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 przeznaczane 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 pożądany poziom skonsolidowanego zadłużenia, mierzony wskaźnikiem dług netto/EBITDA, który powinien zostać zredukowany poniżej pułapu 1,75x.

Jednym z podstawowych zadań polityki zarządzania zasobami kapitałowymi jest wypłacanie Akcjonariuszom dywidendy w sposób przewidywalny. Przyjęta przez nas polityka dywidendy zakłada wzrost wypłat dywidendy uzależniony od spadku poziomu zadłużenia Grupy. 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***

Wraz z naszymi spółkami zależnymi prowadzimy działalność w zdywersyfikowanych obszarach biznesu obejmujących płatną telewizję satelitarną, telefonię komórkową, szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu, jak również nadawanie i produkcję telewizyjną oraz usługi wideo online.

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz jedną z wiodących platform satelitarnych w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby

świadczonej 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. Jednocześnie w 2016 roku nasza spółka zależna Telewizja Polsat była wiodącym nadawcą telewizyjnym w Polsce pod względem dynamiki wzrostu przychodów reklamowych oraz udziału w oglądalności.

Sprzedaż naszych usług płatnej telewizji, telefonii mobilnej i dostępu do Internetu dokonywana jest za pomocą sieci dystrybucji obejmującej swoim zasięgiem całą Polskę. Posiadamy łącznie ponad 1,2 tys. stacjonarnych punktów sprzedaży rozsianych po całym kraju. 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***

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 przeprowadzonym przez agencję GfK w listopadzie 2016 roku badaniem 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 75% 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 unikalnych klientów, złożoną z indywidualnych klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, klientów biznesowych i korporacyjnych oraz użytkowników usług przedpłaconych. W skład tej bazy wchodzi 5,9 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.

#### ***Oferujemy unikalną kombinację usług zintegrowanych***

Świadczymy usługi zintegrowane, składające się z usług płatnej telewizji satelitarnej, dostępu do Internetu i usług telekomunikacyjnych. Ponadto naszym klientom oferujemy możliwość atrakcyjnego cenowo zakupu energii elektrycznej, sprzętu AGD, skorzystania z usług bankowych, ubezpieczeniowych czy bezpieczeństwa domu. Jesteśmy jedynym płatnym operatorem DTH w Polsce, który oferuje pełne usługi zintegrowane, co jest naszą znaczącą przewagą konkurencyjną na polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej.

Świadczenie usług w modelu zintegrowanym pozwala zaoferować klientom atrakcyjne warunki cenowe, przy jednoczesnym uproszczeniu procesu obsługi klienta, co powinno przełożyć 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***

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 komunikacja wideo, gry online czy telewizja HD przez Internet.

Usługi dostępu do Internetu w technologii LTE, które oferujemy, świadczone są na bazie unikalnego w skali Polski ciągłego 20 MHz bloku pasma 1800 MHz. W wyniku przeprowadzonej w 2015 roku aukcji częstotliwości uzyskaliśmy dostęp do częstotliwości z pasma 2600 MHz. Obecnie w ramach Grupy Kapitałowej prowadzimy agregację częstotliwości z pasm 800,

1800 i 2600 MHz, dzięki czemu jesteśmy w stanie komercyjnie udostępnić naszym klientom usługi oparte o technologię LTE-Advanced o maksymalnej prędkości do 300 Mb/s. W styczniu 2017 roku już ponad 40% Polaków mogło korzystać z usług LTE-Advanced, podczas gdy zasięg naszej sieci LTE docierał do 99% mieszkańców Polski.

### **Posiadamy najszybszy Internet wśród operatorów usług telekomunikacyjnych**

Według raportu UKE z badania jakości usług telefonii mobilnej („Raport z badania porównawczego wartości wskaźników jakości usług w sieciach ruchomych przedsiębiorców telekomunikacyjnych w Polsce”, grudzień 2015) w kategorii transmisji danych najszybszy był internet Plusa ze średnią prędkości pobierania danych 25,19 Mb/s. To dwa razy szybciej niż w Play, o 25% lepiej niż w T-Mobile i Orange (wyniki szybkości pobierania danych w sieciach T-Mobile i Orange wyniosły odpowiednio 20,64 Mb/s i 19,66 Mb/s, a w sieci Play 12,43 Mb/s). Plus miał również największy wskaźnik prędkości wysyłanych danych, który wyniósł 17,71 Mb/s. W przypadku pozostałych operatorów wyniki wyglądały następująco: T-Mobile - 16,87 Mb/s, Orange - 15,85 Mb/s i Play - 12,60 Mb/s.

Również kolejne badanie przeprowadzone na zlecenie UKE i opublikowane w grudniu 2016 roku potwierdziło najwyższe prędkości transferu w sieci Plus. Tym razem badanie skupiało się na głównych trasach kolejowych w Polsce.

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

Poprzez nasz serwis wideo online IPLA jesteśmy jedynym podmiotem w Polsce udostępniającym ofertę wideo za pomocą tak szerokiego wachlarza urządzeń (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.

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 sukces naszych projektów, zwiększanie ich potencjału pod względem zasięgu oraz liczby równoczesnych widzów.

### **Kontrolujemy proces produkcji dekodерów**

Jako jedyny operator na polskim rynku posiadamy w ofercie dekodery własnej produkcji. 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 2016 roku z naszej taśmy produkcyjnej zjechało już 7,5 milionów nowoczesnych urządzeń, w tym 5,9 miliona dekodерów HD. 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, aby skutecznie konkurować na rynkach, na których działamy**

Uważamy, że istotne bariery wejścia nowych graczy na polski rynek płatnej telewizji oraz rynek telekomunikacyjny pozwolą nam utrzymać wiodącą pozycję na tych rynkach. 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, a także dysponujemy większą siłą przetargową wynikającą z naszej pozycji lidera. Z kolei wejście na rynek telekomunikacyjny 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 rozdzielone 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 zróżnicowane 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 Kapitałowej fabryka dekodek, własne rozwiązania IT, czy też centralizacja niektórych funkcji back-office w ramach naszej Grupy Kapitałowej.

### ***Posiadamy doświadczoną kadrę zarządczą***

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. 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 maja 2016 roku nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w październiku 2015 roku wynosiło w Polsce 37% podczas gdy średnie nasycenie w całej Unii Europejskiej sięgało 50%, a w wiodących pod tym względem krajach - Holandii i na Maltce - sięgało odpowiednio 87% i 78%. 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.

### ***Rozwój rynku internetowego w Polsce***

Zgodnie z danymi opublikowanymi w raporcie UKE, w 2015 roku wskaźnik nasycenia usługami dostępu do Internetu kształtował się na poziomie 101,6% gospodarstw domowych w Polsce, co przekłada się na wskaźnik penetracji społeczeństwa rzędu 35,7%. Jednocześnie jednak w swoim raporcie UKE, powołując się na Digital Agenda Scoreboard z czerwca 2015, ujawnia, iż penetracja usługami stacjonarnego Internetu w Polsce sięga zaledwie 18,8%, co jest najniższym pułapem pośród krajów Unii Europejskiej, w której przypadku średnia penetracja wynosi 31,6%, a dla wybranych krajów (Dania, Holandia) przekracza 42%. Niski wskaźnik nasycenia polskiego rynku dostępem do stacjonarnego szerokopasmowego Internetu i postępujący rozwój technologii mobilnych sprawiają, że mobilna transmisja danych jest obecnie najszybciej rosnącym segmentem rynku telekomunikacyjnego.

Według szacunków PMR (raport „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2016, Prognozy rozwoju na lata 2016-2021”), w 2016 roku w Polsce było około 16,3 mln użytkowników Internetu szerokopasmowego, z czego prawie 55% stanowili klienci Internetu mobilnego. Według prognoz PMR, do 2021 roku liczba użytkowników korzystających z Internetu szerokopasmowego ma wzrosnąć o ok. 21% przy wzroście Internetu mobilnego na poziomie około 31% (dane dotyczące Internetu mobilnego obejmują wyłącznie klientów usługi korzystających z modemu 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.

### **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 wzrostu ich oglądalności. Według Ericsson Mobility Report z listopada 2016 roku wideo jest największym i najszybciej rozwijającym się segmentem mobilnej transmisji danych. Oczekuje się, że w latach 2016-2022 roku zużycie danych wiążące się z oglądaniem wideo będzie rosło średniorocznie o 50% sięgając w 2022 roku około 75% całego ruchu danych mobilnych. Konsumenty 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.

### **Wzrost popularności smartfonów**

Powszechnym trendem na rynku telefonii mobilnej jest zastępowanie tradycyjnych modeli telefonów, użytkowanych głównie z myślą o komunikacji głosowej, przez smartfony projektowane pod kątem komunikacji przy użyciu transmisji danych. Aktualnie spośród nowo sprzedawanych przez nas telefonów zdecydowaną większość stanowią smartfony. Ponadto według prognoz emarketer.com z lutego 2015 roku, liczba smartfonów użytkowanych w Polsce wzrośnie pomiędzy 2014 a 2018 rokiem o około 64% (z 12,7 miliona do 20,8 miliona sztuk). Stały wzrost popularności smartfonów wraz ze wzrostem ich zaawansowania technologicznego będzie powodował rosnący popyt na pakiety mobilnej transmisji danych kupowane przez naszych klientów, co z kolei powinno pozytywnie przekładać się na poziom ARPU.

### **Rozwój rynku reklamy online w Polsce**

Rynek reklamy internetowej w Polsce odnotowuje dynamiczny wzrost. Według badania IAB AdEx po trzech kwartałach 2016 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 17,0% rok do roku i osiągnęły wartość ponad 2,5 mld zł. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy. W pierwszych trzech kwartałach 2016 roku wzrosły one o 25% i stanowiły 10% całkowitych wydatków reklamy online. Według prognoz PwC (*Global entertainment and media outlook: 2016–2021*) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2015-2020 w Polsce wyniesie 15,1% (CAGR). Uważamy, że dzięki pozycji lidera rynku wideo online (poprzez telewizję internetową IPLA) 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 telefonię, transmisję danych i szerokopasmowy mobilny Internet, 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 połączonych baz klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtela, 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 satelitarnej z usługami telekomunikacyjnymi, w szczególności wysokiej jakości dostępem do mobilnego szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, będziemy w stanie wykorzystać potencjał wzrostu polskiego rynku usług łączonych. Zwiększanie liczby usług na jednego klienta umożliwi 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 dotychczas używany standard UMTS. Dzięki agregacji pasm radiowych zaoferowaliśmy naszym klientom technologię LTE-Advanced oferująca prędkość transferu do 300 Mb/s. Coraz wyraźniej na rynku rysuje się



trend substytucji internetu stacjonarnego mobilnymi rozwiązaniami. Internet LTE, dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym, z powodzeniem zastępuje Internet stacjonarny, będąc jednocześnie odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów i rosnące możliwości oferowane przez sieć. W naszej ocenie w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE i LTE Advanced zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także 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.

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 3G i LTE – 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.

Wierzimy 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, a także w segmencie klientów z niskim ARPU.

## 2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI CYFROWY POLSAT

### 2.1. Działalność na rynku płatnej telewizji

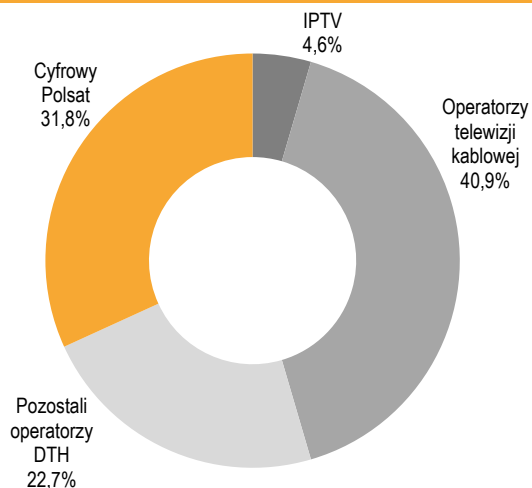
#### 2.1.1. Rynek płatnej telewizji w Polsce

Polski rynek płatnej telewizji jest rynkiem dojrzałym charakteryzującym się wysokim poziomem nasycenia oraz niską dynamiką wzrostu. Według szacunków PMR w 2015 roku penetracja usługami płatnej telewizji wśród gospodarstw domowych (z przynajmniej jedną osobą w wieku 16-74) w Polsce kształtowała się na poziomie ok. 75%.

Istotnym czynnikiem, który miał negatywny wpływ na rozwój rynku płatnej telewizji, był proces cyfryzacji naziemnej telewizji w Polsce. Proces ten 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. Co więcej, można zaobserwować stopniowy powrót części klientów do operatorów płatnej telewizji, co jest związane z ograniczoną liczbą kanałów dostępnych w ramach naziemnej telewizji cyfrowej, jak również ich niską jakością.

Zarówno pod względem ilościowym, jak i jakościowym sytuacja na polskim rynku płatnej telewizji jest stabilna. Z jednej strony wysoki poziom penetracji rynku usługami 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.

#### Rynek płatnej telewizji w Polsce w 2016 roku według 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 2016 roku dominujący udział w rynku płatnej telewizji, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym, posiadali operatorzy platform satelitarnych – niemal 55% według liczby abonentów, a w drugiej kolejności operatorzy telewizji kablowych – nieco ponad 40%. Mimo silnej dynamiki wzrostu znaczenie IPTV pozostaje marginalne przy udziale w rynku na poziomie niecałych 5%.

Operatorzy satelitarni, dostarczający swoje usługi klientom zamieszkującym zarówno miasta, jak i obszary mniej zaludnione bez konieczności istotnego zwiększania kosztów, tylko w ograniczonym zakresie konkurują z operatorami telewizji kablowej, którzy 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.

#### Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej

Według szacunków własnych i PMR baza abonentów na rynku platform satelitarnych w Polsce jest względnie stabilna i w 2016 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.

Cyfrowy Polsat jest liderem rynku pod względem liczby klientów. Na koniec 2016 roku świadczyliśmy usługi płatnej telewizji satelitarnej dla ponad 3,5 miliona abonentów. Jednocześnie aktywnie rozwijaliśmy naszą ofertę, sprzedając usługi płatnego dostępu do telewizji online czy opcję Mutiroom, przez co na 31 grudnia 2016 roku świadczyliśmy blisko 4,8 mln kontraktowych usług płatnej telewizji (łącznie z usługami płatnego dostępu do telewizji online), w tym ponad 1 milion usług Multiroom. W oparciu o prognozy PMR szacujemy, że na koniec 2016 roku nasz udział w rynku płatnej telewizji w Polsce według liczby abonentów wyniósł blisko 32%.

Druga pod względem liczby abonentów była platforma nc+, która na koniec 2016 roku świadczyła usługi dla ok. 2,1 mln abonentów, według danych publikowanych przez grupę Vivendi (udziałowiec platformy), co dało jej około 19% 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**

Według danych Polskiej Izby Komunikacji Elektronicznej na polskim rynku telewizji kablowej działa ok. 400 operatorów telewizji kablowej. Rynek jest zdominowany przez trzech największych operatorów - UPC Polska Sp. z o.o., Vectra S.A. i Multimedia Polska S.A. Na koniec trzeciego kwartału 2016 roku szacowany łączny udział tych trzech operatorów w rynku płatnej telewizji w Polsce wyniósł około 23%.

Według szacunków PMR, po kilku latach spadków spowodowanych procesem cyfryzacji i odpływem klientów do naziemnej telewizji cyfrowej, rynek operatorów kablowych ustabilizował się na poziomie ok. 4,5 mln abonentów. W dalszym ciągu ma miejsce migracja klientów operatorów kablowych 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. 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.

### **Cyfrowa telewizja poprzez protokół Internetowy (IPTV)**

Wiodącymi operatorami IPTV w Polsce są Orange Polska oraz Netia S.A. Pozostała część rynku IPTV jest rozdrobniona pomiędzy Multimedia Polska S.A. oraz lokalnych dostawców usług internetowych (ISP).

Rozwój rynku IPTV przebiega w Polsce relatywnie wolno, przede wszystkim ze względu na przeszkody technologiczne wynikające z braku 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 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 2016-2021 rynek płatnej telewizji w Polsce znajdzie się w stagnacji przy minimalnie spadającej liczbie klientów. Wynika to przede wszystkim z wysokiej penetracji rynku oraz wysokiego stopnia nasycenia standardem DVB-T grupy docelowej usług telewizji naziemnej. W celu przyciągnięcia użytkowników DVB-T operatorzy płatnej telewizji dążyć będą do zwiększenia swojej konkurencyjności i zaproponowania klientom unikalnej oferty. Istotnymi czynnikami wpływającymi na utrzymanie własnej bazy klientów są 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.

PMR oczekuje nieznacznej spadku wartości rynku w latach 2016-2021, przy czym dynamika zmian pozostanie na niskim poziomie. Według PMR w okresie 2016-2021 platformy satelitarne nadal będą stanowić największy segment rynku płatnej telewizji w Polsce, osiągając pod koniec prognozowanego okresu 57% udziału w rynku pod względem wartościowym.

Drugim największym segmentem pozostaną operatorzy kablowi z udziałem w rynku na poziomie 37% na koniec prognozowanego okresu. Pomimo najwyższej dynamiki wzrostu znaczenie usług IPTV pozostanie w prognozowanym okresie niewielkie, choć na rozwój tego segmentu może pozytywnie wpłynąć rozwój sieci szerokopasmowego dostępu do internetu oraz sieci światłowodowych.

### 2.1.2. Oferta DTH Cyfrowego Polsat

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 ponad 170 kanałów (z czego ponad 70 to kanały w jakości HD) 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 Polsatu – jest to istotny element budujący wartość naszej oferty płatnej telewizji.

Warto podkreślić, że kanały sportowe należące do naszej spółki zależnej Telewizja Polsat: Polsat Sport HD i Polsat Sport News HD uplasowały się na pierwszych dwóch pozycjach w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2016 roku w grupie komercyjnej 16-49 (Nielsen Audience Measurement).

Wychodząc naprzeciw zmieniającym się trendom w sposobie konsumpcji treści telewizyjnych, w marcu 2016 roku wprowadziliśmy na rynek nowy serwis online - Cyfrowy Polsat GO. Zapewnia on dostęp do tysięcy programów na żądanie oraz do ponad 90 kanałów linearnych zgodnych z wybranym przez klienta pakietem telewizji satelitarnej. Dostęp do serwisu na dekodery jest bezpłatny, a dzięki opcji On The Go za 5 zł /mies. 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 miesiące:

- Rodzinny HD dający dostęp do 81 kanałów kodowanych (w tym 19 kanałów HD);
- Familijny HD umożliwiający oglądanie 109 kanałów (w tym 30 HD);
- Familijny Max HD z dostępem do 142 kanałów (w tym 47 HD).

Ceny pakietów podstawowych wahają się od 19,99 zł do 49,99 zł miesięcznie. Ponadto oferujemy sześć tematycznych pakietów dodatkowych, wypożyczalnię VOD na telewizor oraz popularne serwisy online: Cyfrowy Polsat GO i HBO GO. Dzięki temu klienci mogą zbudować ofertę dopasowaną do swoich potrzeb, np. do każdego pakietu podstawowego mogą dokupić pakiet HBO HD wraz z usługą HBO GO za 20 zł miesięcznie lub Pakiet Eleven Sports HD za 15 zł miesięcznie.

Aby ułatwić klientom wybór, przygotowaliśmy atrakcyjne zestawy, takie jak zestaw Familijny Max HD razem z pakietami Sport HD, Film HD i Cinemax HD (172 kanałów, w tym 69 HD), czy adresowaną do najbardziej wymagających klientów ofertę Premium Max (178 kanałów, w tym 75 HD), zawierającą dodatkowo kanały HBO wraz z serwisem online HBO GO, Pakiet Eleven Sports HD oraz opcję On The Go umożliwiającą oglądanie ponad 90 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, np. za dostęp do pełnej oferty Premium Max trzeba zapłacić jedynie 99,99 zł/mies.

#### **Elastyczność**

Aby umożliwić lepsze poznanie naszej oferty programowej, do każdego z naszych pakietów abonamentowych dodajemy szereg bonusów. Klient zawierający umowę może otrzymać nieodpłatnie dodatkowe kanały, serwisy online lub Pakiet VOD na okres dwóch pierwszych miesięcy (np. abonenci Pakietu Familijnego Max HD mogą dodatkowo otrzymać Pakiet Film HD i Pakiet Sport HD).

#### **Dekodery**

Dekodery oferujemy jedynie w modelu najmu. Cena dekodera zależy od pakietu płatnych programów telewizyjnych nabywanych przez klienta. Z reguły im droższy pakiet, tym niższa cena dekodera i wyższe subsydyjowanie ponoszone przez nas. Subsydiowanie dekoderek postrzegamy jako narzędzie niezbędne przy pozyskiwaniu nowych klientów. Zmiany cen

dekoderów i ponoszonych przez nas subsydiów skorelowane są z warunkami rynkowymi. W celu zwiększenia satysfakcji klientów zapewniamy serwis gwarancyjny dekoderek.

Oprogramowanie dekoderek produkowanych przez naszą spółkę zależną Interphone Service Sp. z o.o. jest ciągle rozwijane. W 2014 roku dekodery zyskały nową funkcjonalność, dzięki której możliwe jest bezprzewodowe podłączenie dekodera z domową siecią Wi-Fi, co ułatwia korzystanie z serwisów online.

W związku ze zmieniającymi się trendami i preferencjami klientów odnośnie sposobu konsumpcji treści wideo w styczniu 2016 roku zaproponowaliśmy naszym klientom dekoderek EVOBOX PVR, który oprócz dysku 500 GB, nagrywania nawet 3 programów jednocześnie i wbudowanego modułu Wi-Fi oferuje intuicyjny interfejs, który ułatwia szybkie dotarcie do interesujących treści. Jest to obecnie najnowocześniejszy dekoderek satelitarny dostępny w ofertach operatorów w Polsce.

### **Multiroom HD**

Naszym klientom oferujemy również usługę Multiroom HD, która umożliwia korzystanie z tych samych kanałów telewizyjnych za pośrednictwem dwóch lub więcej dekoderek w jednym domu w ramach jednego abonamentu. Klienci, którzy zdecydują się na pakiet Familijny HD lub wyższy mają możliwość dokupienia usługi Multiroom HD, dzięki której oglądają wszystkie kanały ze swojego abonamentu nawet na 4 telewizorach. Promocyjny koszt usługi wynosi od 5 do 15 zł miesięcznie (w zależności od wybranego przez klienta pakietu kanałów).

### **2.1.3. Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T**

W czerwcu 2012 roku rozszerzyliśmy portfolio świadczonych przez nas usług o produkt TV Mobilna w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T. Usługa TV Mobilna umożliwia odbiór telewizji na urządzeniach przenośnych za pośrednictwem dekodera w technologii DVB-T, łączącego się przez sieć radiową ze smartfonem, tabletem lub laptopem. Do korzystania z tej usługi nie jest potrzebne połączenie z Internetem. Korzystanie z usługi nie generuje transferu danych więc użytkownik nie ponosi 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 12 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 telewizji internetowej IPLA**

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom najszerszą w Polsce bazę legalnych treści wideo i live: 80 kanałów telewizyjnych online, średnio 200 godzin miesięcznie transmisji na żywo z największych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata, bogatą i regularnie rozwijaną bibliotekę filmów, seriali i programów telewizyjnych dostarczanych przez producentów z Polski i ze świata. IPLA oferuje użytkownikom dostęp do treści w modelu reklamowym oraz w modelu płatnym, jak również możliwość pobierania treści i oglądania ich offline. Około 90% treści VOD IPLA jest udostępnianych użytkownikom bezpłatnie, przy czym źródło przychodów stanowią emitowane 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 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 75% całkowitych przychodów serwisu IPLA generowanych jest dzięki modelowi reklamowemu, a około 25% pochodzi z transakcji zakupu dostępu do treści przez użytkowników.

Treści w serwisie IPLA oferowane są jednostkowo w formie 48-godzinnego dostępu do pojedynczych materiałów lub w ramach pakietów tematycznych (IPLA SPORT, IPLA FILMY I SERIALE, IPLA DZIECI, IPLA WIEDZA I NEWS, IPLA ROZRYWKA, IPLA WORLD, IPLA ELEVEN SPORTS) oraz pakietu IPLA EXTRA, aktywowanych na okres 30 lub 90 dni. Klienci Cyfrowego Polsatu oraz Polkomtela mogą korzystać ze specjalnych, niższych cen. Dodatkowo, naszym klientom telewizji satelitarnej, usług internetowych oraz telefonii mobilnej udostępniamy dedykowane pakiety w serwisie IPLA (IPLA MIX, IPLA PLUS i FILMBOX LIVE), wybrane z nich także w cenie abonamentu na okres promocyjny, który uzależniony jest od wykupionego przez klienta pakietu oferty podstawowej.

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.

### 2.1.5. Oferta wideo na żądanie

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

Usługa VOD - Domowa Wypożyczalnia Filmowa działa w oparciu o 10 pozycji satelitarnych, na których w trakcie miesiąca dostępnych jest łącznie nawet 40 filmów. W ciągu jednego dnia nasi klienci mogą zazwyczaj wybierać spośród około 10 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. 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 ryzyko, 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 firmą Irdeto w zakresie zabezpieczania treści cyfrowych przesyłanych w technologii DVB-T. Firma Irdeto zapewnia nam system dostępu warunkowego oraz niezbędne wsparcie techniczne, a także wyspecjalizowany i kompleksowy monitoring Internetu pozwalający na zbieranie i analizowanie zdarzeń mogących naruszać prawa autorskie podmiotów z naszej Grupy.

#### **Satelita**

Mamy podpisane umowy z Eutelsat S.A. na wynajem pojemności na satelitach Hot Bird. Umowy obejmują pięć transponderów, 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. Umowy wygasają w 2017 roku, ale mamy możliwość przedłużania ich na kolejne okresy. Od maja 2012 roku na potrzeby telewizji mobilnej wykorzystujemy dodatkowo część transpondera na satelicie Eutelsat.

#### **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.

W 2014 roku uruchomiliśmy 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. Ponadto, w razie potrzeby, Eutelsat S.A. zobowiązany jest do zapewnienia nam pojemności zastępczej.

### **System kompresji**

W 2016 roku przeprowadziliśmy kolejną modernizację systemów kompresji pracujących na potrzeby dwóch transponderów. Dzięki tej operacji zyskaliśmy pojemność na dodatkowe kanały HD bez konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów z tytułu najmu pojemności satelitarnej.

### **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 łączy dedykowanych 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 produkcyjnej, 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 koszt produkcji pojedynczego sprzętu o około 20% w porównaniu do kosztów przy zakupie od zagranicznych dostawców zewnętrznych, a koszt obsługi serwisowej został zredukowany o około 50%. 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 roku 2015 prowadziliśmy szeroki zakres prac badawczych w zakresie nowoczesnych technologii stosowanych w produktach światowej klasy dostawców. Efektem tych badań było opracowanie w 2015 roku nowej linii dekoderek, w których wprowadziliśmy rozwiązania wielo-tunerowe 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, dekodery EVOBOX PVR, został wprowadzony na rynek w styczniu 2016 roku. Konstrukcja dekodera jest w 100% zaprojektowana przez Cyfrowy Polsat i wyprodukowana przez naszą spółkę zależną InterPhone Services. Nie doświadczaliśmy dotychczas poważnych problemów związanych z produkcją, które prowadziłyby do konieczności masowego wycofania lub wymiany wyprodukowanych przez nas dekoderek.

Do końca 2016 roku naszą linię produkcyjną opuściło 19 różnych modeli odbiorników. Aktualnie na potrzeby Cyfrowego Polsatu produkujemy dekodery HD, zapper, PVR z twardym dyskiem oraz trzy modele dekoderek w standardzie transmisji DVB-T, a także modemy LTE ODU/IDU.

Najnowocześniejszy dekoderek dostępny w naszej ofercie, EVOBOX PVR, zyskał szerokie uznanie w branży, czego dowodem są liczne nagrody i wyróżnienia zdobyte w 2016 roku. Podczas targów Poznań Media Expo w kwietniu 2016 roku, najnowszy dekoderek produkcji Cyfrowego Polsatu – EVOBOX PVR, najnowocześniejszy i najbardziej zaawansowany technologicznie sprzęt satelitarny dostępny w ofertach operatorów, został nagrodzony Złotym Medalem Międzynarodowych Targów Poznańskich – jedną z najbardziej rozpoznawalnych i prestiżowych nagród na polskim rynku, która przyznawana jest innowacyjnym produktom najwyższej jakości, a w drugim etapie konkursu, w wyniku głosowania konsumentów, zdobył Złoty Medal – Wybór Konsumentów. Podczas międzynarodowych targów IBC 2016 nowoczesne i multimedialne oprogramowanie dekodera EVOBOX PVR zostało dwukrotnie nagrodzone. Platforma graphyne2 firmy ADB stanowiąca software dekoderek EVOBOX PVR otrzymała prestiżową nagrodę w kategorii „Najlepsza Interaktywna Aplikacja lub Technologia” na CSI Awards oraz została uznana za innowacyjny produkt na IBC Best of Show Awards. Ponadto podczas towarzyszącej targom SAT KRAK 2016 gali SAT Kurier Awards 2016 dekoderek EVOBOX PVR zajął pierwsze miejsce w kategorii „Najlepszy dekoderek dedykowany” w plebiscycie na najlepsze produkty i usługi na rynku telewizji cyfrowej.

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 2016 roku wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły blisko 92% wszystkich udostępnionych przez nas dekoderek. Według stanu na koniec grudnia 2016 roku, w sumie z naszych taśm zeszło już 7,5 mln dekoderek, w tym ponad 5,9 mln dekoderek HD. 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. W efekcie możemy oferować usługi o bardzo wysokiej jakości przy równoczesnej optymalizacji kosztów przesyłu. Szczególnie istotne staje się to w sytuacji nadawania ponad 80 kanałów linearnych, przeprowadzania transmisji PPV czy emisji pojedynczych wydarzeń sportowych (w trakcie jednej kolejki eliminacji Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej prowadziliśmy nawet dziewięć równoczesnych przekazów dostępnych jedynie w IPLA). Nasza platforma umożliwia nam również realizację unikalnych na polskim rynku internetowym wielokamerowych transmisji live. Zastosowany w IPLA system protekcji (DRM) umożliwia nam także oferowanie płatnego kontentu na różnych przeglądarkach, urządzeniach mobilnych, smartTV oraz niezależnych dekoderek. 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 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 o technologie stacjonarne, w tym m.in. xDSL, modem kablowy, LAN-Ethernet, światłowód, WLAN lub technologie mobilne, takie jak modem mobilny czy router działający przy wykorzystaniu technologii GPRS, EDGE, UMTS, HSPA lub LTE, ewentualnie LTE-Advanced. W Polsce szerokopasmowy Internet dostarczany jest przez łącza kablowe i sieci bezprzewodowe.

Zgodnie z danymi opublikowanymi w raporcie UKE, w 2015 roku w Polsce świadczonych było blisko 14 mln indywidualnych usług Internetu szerokopasmowego, zarówno w technologiach stacjonarnych, jak i mobilnych. Przełożyło się to na wskaźnik penetracji społeczeństwa rządu 35,7% (relacja liczby usług do populacji). Jednocześnie jednak w swoim raporcie UKE,



powołując się na Digital Agenda Scoreboard z czerwca 2015, ujawnia, iż nasycenie usługami stacjonarnego Internetu w Polsce sięgało zaledwie 18,8%, co niezmiennie pozostawało najniższym poziomem pośród krajów Unii Europejskiej, w której przypadku średnia penetracja wynosiła 31,6%, a dla wybranych krajów (Dania, Holandia) przekraczała 40%.

Wyraźnie korzystniej na tle Unii Europejskiej kształtuje się penetracja usługami Internetu mobilnego w Polsce. Według raportu UKE 94,1% mieszkańców Polski łączyło się z Internetem za pośrednictwem technologii mobilnych (przy średniej unijnej na poziomie 75,3%).

W ramach Digital Agenda Scoreboard w 2017 roku Polska została sklasyfikowana na 23. pozycji spośród 28 krajów Unii Europejskiej pod względem tzw. Digital Economy and Society Index mierzącego rozwój poszczególnych krajów członkowskich pod względem stanu cyfryzacji gospodarki i społeczeństwa. Raport ten również podkreśla słabość oraz niską popularność szerokopasmowej infrastruktury stacjonarnej, kontrastując ją z korzystnymi wskaźnikami odnoszącymi się do popularności szerokopasmowych technologii mobilnych.

Stosunkowo niski wskaźnik nasycenia polskiego rynku dostępu do szerokopasmowego Internetu i postępujący rozwój technologii mobilnych sprawiają, że mobilna transmisja danych pozostaje niezmiennie najszybciej rosnącym segmentem rynku telekomunikacyjnego.

Według raportu UKE w 2015 roku 7,13 mln użytkowników Internetu w Polsce korzystało z Internetu stacjonarnego (brak wzrostu w porównaniu do wyniku z roku 2014), podczas gdy liczba użytkowników Internetu mobilnego osiągnęła 6,67 mln (wzrost o 15% versus 5,79 mln zareportowane przez UKE za rok 2014). Na popularności zyskują modemy 2G/3G/4G (wzrost z 39,4% udziału w roku 2013 do 48,3% w roku 2015), spada natomiast popularność zwłaszcza technologii xDSL (z 25,7% udziału w roku 2013 do 19,6% w roku 2015) oraz modemów kablowych (z 21,1% udziału w roku 2013 do 18,5% w roku 2015). Według danych UKE technologie światłowodowe stanowiły w roku 2015 zaledwie 2,2% dostępu szerokopasmowych (wzrost z 1,3% w roku 2014).

W 2015 roku według raportu UKE 39,3% użytkowników Internetu w Polsce korzystało z łącz o przepustowości poniżej 10 Mb/s, natomiast łącza o przepustowości powyżej 30 Mb/s użytkowane były przez jedynie 36,8% Polaków.

Zgodnie z raportem UKE wartość rynku dostępu do Internetu mierzona wielkością przychodów z usług wyniosła w 2015 roku 5,07 mld PLN, obniżając się lekko (o 0,5%) w porównaniu do roku 2014, co według raportu UKE wynikało z istotnej erozji przychodów uzyskiwanych z technologii xDSL. Z kolei technologie mobilne ponownie zwiększyły swój udział w ujęciu wartościowym w strukturze przychodów do 33,1% (z 31,7% w roku 2014). Według raportu UKE średni miesięczny przychód przypadający na jednego klienta usługi internetowej (ARPU) spadł w 2015 roku o 2,3 zł w porównaniu do 2014 roku, osiągając poziom 30,6 zł.

### **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 dostęp w technologii xDSL w 2015 roku nadal pozostawał najbardziej popularną formą stacjonarnego dostępu do Internetu (19,6% udziału), chociaż jej przewaga nad technologią kablową wyraźnie skurczyła się. Dominującym podmiotem działającym w technologii xDSL jest Orange, którego udział w całkowitej liczbie klientów technologii xDSL wynosił 75,3% w 2015 roku.

Modemy kablowe, oferowane przez operatorów telewizji kablowej, są drugą najpopularniejszą technologią dostępu do stacjonarnego Internetu (18,5% udziału). Zgodnie z raportem UKE w 2015 roku głównymi operatorami działającymi na tym rynku byli UPC Polska (40,2% udziału w rynku według liczby użytkowników), Vectra (20,1%) i Multimedia (14,7%).

Warto odnotować, iż w czerwcu 2016 roku UPC Polska ogłosiło plan inwestycyjny, efektem którego miałyby być podwojenie zasięgu usług świadczonych przez UPC (docelowo miałyby docierać do blisko 6 mln gospodarstw domowych) w ciągu 5 lat. Dodatkowo w październiku 2016 roku UPC Polska podpisało przedwstępłą umowę zakupu akcji spółki Multimedia, trzeciego największego operatora kablowego działającego na polskim rynku.

### **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 2015 roku

posiadali łącznie 80,1% udziału w rynku. Pozostałe 19,9% podzielone jest pomiędzy operatorów MVNO oraz Cyfrowy Polsat, który aktywnie promuje i sprzedaje 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 w coraz większym stopniu skłania 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 2015 roku na rynku usług dostępu do Internetu nominalnie najszybciej rosły przychody z technologii mobilnych, stając się najbardziej popularną formą dostępu do Internetu pod względem liczby użytkowników (udział w rynku użytkowników rządu 48,3%, rosnący z 44,9% w 2014 roku). 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**

Dalszy rozwój technologii LTE i LTE Advanced pozwalający dostarczyć większości populacji Polski dostęp do wysokiej jakości szerokopasmowego Internetu mobilnego, umożliwiającego świadczenie nowych usług i produktów, np. opartych o transmisję wideo, będzie powodował dalszą popularyzację mobilnego dostępu do Internetu wśród polskich klientów. Przy ograniczonych inwestycjach operatorów stacjonarnych w obszarach podmiejskich i wiejskich, szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu będzie również głównym czynnikiem przyczyniającym się do podwyższania penetracji kraju usługami dostępu do Internetu. Dodatkowo wysoka jakość usług świadczonych w technologii LTE będzie przyczyniała się do wyższej konsumpcji danych przez użytkowników końcowych, co będzie sprzyjało poprawianiu poziomu ARPU, obniżaniu churnu i zdobywaniu udziału w rynku szerokopasmowego Internetu przez operatorów mobilnych.

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 rozwijał się najszybciej. Największe znaczenie dla rynku będą mieć dalsze inwestycje w rozbudowę sieci szerokopasmowej oraz postępujący rozwój technologii LTE. Prognozy PMR przewidują, że wartość rynku dostępu do Internetu w nadchodzących latach będzie wykazywała stale pozytywną dynamikę, osiągając w 2021 roku poziom 6,6 mld PLN.

Zgodnie z prognozami PMR w 2021 roku liczba abonentów szerokopasmowego dostępu do Internetu w Polsce wzrośnie do 19,775 miliona, z czego 59% obsługiwane będzie przez technologie mobilne. PMR prognozuje, iż przyrosty abonentów Internetu mobilnego będą stale przekraczały 400 tys. rocznie w horyzoncie 2016-2021, a tym samym tempo przyrostu abonentów mobilnego Internetu szerokopasmowego będzie kilkukrotnie wyższe niż przyrosty użytkowników łączy stacjonarnych. 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.

### **2.2.2. Oferta usług dostępu do Internetu**

Klientom indywidualnym świadczymy usługi szerokopasmowego dostępu do mobilnego internetu w oparciu o sieć telekomunikacyjną naszej spółki zależnej Polkomtel. W plebiscycie Mobility Trends 2016 Cyfrowy Polsat i Polkomtel zostali wyróżnieni nagrodami Złoty Bell w kategoriach „Internet Mobilny – oferta roku 2016” oraz „Operator roku 2016”.

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 mieszka blisko 100% Polaków a 99% może korzystać z Internetu LTE Plus. Na początku 2017 roku 40% Polaków znajdowało się również w zasięgu naszego Internetu LTE Plus Advanced, oferującego prędkość transferu do 300 Mb/s.

Oferujemy pakiety danych różnej wielkości i w różnych wariantach cenowych, dostosowanych do indywidualnych potrzeb użytkowników. Dedykowane kontraktowe plany taryfowe oferują podstawowy mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu. Bazują one na miesięcznym abonamencie i zapewniają określony co do wielkości pakiet danych bądź nieograniczoną transmisję danych w sieci LTE. W ramach oferty kontraktowej klienci mają możliwość zakupu lub najmu urządzeń do

transmisji danych (w tym modemów USB, routerów stacjonarnych i mobilnych). 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 klient może nadal korzystać z Internetu dzięki usłudze LTE bez limitu danych. Wysokość miesięcznego abonamentu waha się od 29,99 zł za najmniejsze pakiety do 89,99 zł za pakiet 100 GB. Umowy na usługi kontraktowe są zawierane na czas określony, który zazwyczaj wynosi 24 miesiące.

Dzięki ofercie dostępu do Internetu LTE oraz stworzonemu specjalnie dla Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu zestawowi Domowego Internetu LTE Plus możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący alternatywę dla Internetu stacjonarnego. Oparta o unikalne rozwiązanie techniczne ODU-IDU (Outdoor Unit Indoor Unit) oferta Zestaw Domowego Internetu LTE Plus, obejmująca zewnętrzny modem LTE (ODU) i domowy router WiFi (IDU), jest innowacyjnym i jedynym tego typu produktem na rynku. Wyraźnie zwiększa efektywny zasięg Internetu LTE Plus i poprawia jego jakość, umożliwiając tym samym korzystanie z technologii LTE w miejscach, w których do tej pory nie było to możliwe. Do montażu zestawu można wykorzystać istniejącą instalację antenową TV (satelitarną lub naziemną) przesyłając po jednym kablu koncentrycznym zarówno sygnał TV, jak i Internet LTE Plus.

Do standardowej oferty dostępu do Internetu LTE Plus 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 mogłyby zamówić. Obecnie proponujemy naszym klientom dostęp do wybranych pakietów telewizji online IPLA oraz HBO GO bez dodatkowych opłat przez pierwsze 2 miesiące trwania umowy.

### 2.2.3. Usługi komórkowych połączeń głosowych dla klientów indywidualnych

Usługi mobilnej telefonii komórkowej w modelu MVNO świadczymy od 2008 roku. Usługi te od początku traktowaliśmy jako usługi dodatkowe do oferty płatnej telewizji, a później również szerokopasmowego Internetu i naszym zamiarem nigdy nie było konkurowanie z krajowymi operatorami komórkowymi poprzez promowanie osobnej oferty telefonicznej. W wyniku nabycia w maju 2014 roku udziałów w Metelem, pośrednio kontrolującym Polkomtel, wiodącego operatora telefonii komórkowej w Polsce, zrezygnowaliśmy z aktywnej sprzedaży własnych usług telefonii komórkowej w ramach modelu MVNO na rzecz proponowania klientom silniejszej oferty telefonii Plus. Obecnie nasi klienci mogą korzystać ze wspólnej oferty Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, która zapewnia dodatkowe korzyści przy zakupie każdej kolejnej usługi.

### 2.2.4. Oferta urządzeń abonenckich

#### **Sprzęt internetowy**

Oferujemy najbardziej zaawansowane technologicznie modemy, routery i tablety umożliwiające szerokopasmowy dostęp do Internetu. Cena sprzętu zależy od warunków podpisanej umowy i pakietu danych wykupionego przez klienta. Z reguły im dłuższy czas trwania umowy i większy pakiet danych, tym niższa cena sprzętu i większy wybór dostępnych modeli.

Naszym klientom usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu oferujemy szeroki wybór nowoczesnych modemów i routerów, obsługujących zarówno technologię LTE, jak i starsze technologie HSPA/HSPA+ i EDGE/GPRS. Większość oferowanych przez nas urządzeń pozwala na obsługę prędkości do 150 Mb/s przy pobieraniu danych i do 50 Mb/s - przy wysyłaniu. Rozszerzamy naszą ofertę także o urządzenia wspierające technologię LTE-Advanced, która umożliwia przesył danych z prędkością do 300 Mb/s.

Naszym klientom proponujemy również ofertę nowoczesnych tabletów i laptopów, obejmującą urządzenia takich producentów jak Samsung, LG, Lenovo, Huawei, Prestigio czy Acer. W naszej 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).

Oferujemy również rozwiązanie stacjonarnego dostępu do Internetu LTE z wykorzystaniem modułów ODU, IDU i instalacji TV/SAT. Dzięki zastosowaniu zewnętrznego modemu (ODU) można uzyskać znaczącą poprawę mocy sygnału oraz korzystać z Internetu LTE wykorzystując dotychczasową instalację telewizyjną w tym instalację antenową TV satelitarnej bądź naziemnej, przesyłając po jednym kablu zarówno sygnał TV jak i Internet LTE. Do udostępnienia Internetu wewnątrz domu lub mieszkania służy router Wi-Fi (IDU).

## 2.2.5. Technologia i infrastruktura usług telekomunikacyjnych

### Sieć

Usługi telekomunikacyjne realizowane są poprzez infrastrukturę radiową naszych spółek zależnych, w szczególności Polkomtela, Aero2 i Sferii.

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.

Sieć HSPA+, na częstotliwości 900 MHz, charakteryzuje się maksymalną prędkością transferu 21 Mb/s (42 Mb/s przy wykorzystaniu technologii Dual Carrier) przy pobieraniu danych z Internetu. W 2011 roku, jako pierwsi w Polsce zaczęliśmy świadczyć usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE, a obecnie wprowadzamy usługi oparte o technologię LTE-Advanced, dzięki której maksymalna prędkość sięga 300 Mb/s. Usługę świadczymy poprzez sieć LTE na częstotliwości 800 MHz, 1800 MHz i 2600 MHz. 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.

W grudniu 2015 roku na zlecenie UKE zostało przeprowadzone badanie jakości usług świadczonych przez największych polskich operatorów komórkowych. Wyniki tego badania wskazują, że na tle konkurencyjnych operatorów sieć Plus wyróżniała się w szczególności bardzo korzystnymi wynikami w zakresie średniej prędkości transmisji danych (zarówno download oraz upload), niskim współczynnikiem utraty pakietów oraz krótkim czasem zestawiania połączeń głosowych.

Zgodnie z opublikowanym raportem średnia prędkość pobierania danych w sieci Plus to 25,19 Mb/s, podczas gdy wyniki szybkości pobierania danych w sieciach T-Mobile i Orange wyniosły odpowiednio 20,64 Mb/s i 19,66 Mb/s, a w sieci Play 12,43 Mb/s. Plus miał również największy wskaźnik prędkości wysyłanych danych, który wyniósł 17,71 Mb/s. W przypadku pozostałych operatorów wyniki wyglądały następująco: T-Mobile - 16,87 Mb/s, Orange - 15,85 Mb/s i Play - 12,60 Mb/s.

Również kolejne badanie przeprowadzone na zlecenie UKE i opublikowane w grudniu 2016 roku potwierdziło najwyższe prędkości transferu w sieci Plus. Tym razem badanie skupiało się na głównych trasach kolejowych w Polsce.

### Technologia i infrastruktura MVNO

Swoją działalność na rynku telekomunikacyjnym opieramy na modelu operatora MVNO. Dostęp do sieci telekomunikacyjnej uzyskujemy na podstawie umów roamingu krajowego z naszą spółką zależną Polkomtel.

Usługi telefonii mobilnej, realizowane w modelu MVNO, świadczone są w systemach 2G/3G/4G i opierają się o interfejs radiowy GSM/UMTS/HSPA/LTE naszej spółki zależnej Polkomtel. Usługi obejmują połączenia głosowe, SMS, MMS, a także transmisję danych GPRS/EDGE/UMTS/HSPA/LTE. Naszym klientom oferujemy również możliwość korzystania z połączeń międzynarodowych i usługi roamingu międzynarodowego.

## 2.3. Działalność na rynku usług zintegrowanych

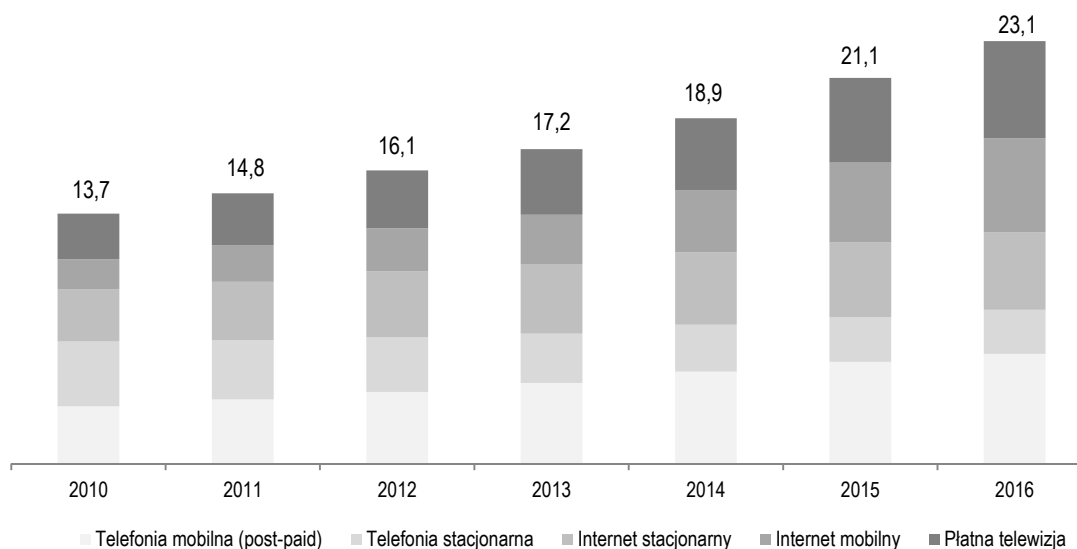
### 2.3.1. Rynek usług zintegrowanych w Polsce

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 („Rynek zintegrowanych usług telekomunikacyjnych w Polsce 2016”) na koniec 2016 roku liczba usług sprzedawanych w pakietach przekroczyła 23 mln

i była o 2 mln wyższa niż rok wcześniej. PMR szacuje, że całkowita liczba abonentów (zarówno detalicznych jak i biznesowych) usług pakietowych wyniosła w 2016 roku ponad 10,1 mln, a na każdego z nich przypadło blisko 2,3 usługi.

### Liczba usług sprzedawanych w pakietach w Polsce (mln)



Źródło: PMR, „Rynek zintegrowanych usług telekomunikacyjnych 2016” (dane szacunkowe)

Rynek usług pakietowych konsekwentnie rośnie od 2010 roku pod względem wartościowym. Według szacunków PMR w 2016 roku przychody operatorów ze sprzedaży usług w pakietach rosły w tempie 12,4% rok do roku do poziomu 10,2 mld zł. Podobny trend cechuje ARPU – PMR szacuje, że średni przychód na klienta ze sprzedaży usług w pakietach wzrósł w 2016 roku do 86,6 zł z 84,1 zł w 2015 roku.

Usługi zintegrowane są w Polsce świadczone przede wszystkim przez operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne. Według PMR na koniec 2015 roku blisko połowę rynku usług pakietowych posiadali czterej najwięksi gracze – Orange, Grupa Polsat, T-Mobile oraz UPC. Pod względem liczby abonentów udział Grupy Polsat w rynku usług sprzedawanych w pakiecie w 2015 roku wyniósł 15,4%. Pozostałym istotnymi podmiotami na rynku był operator komórkowy P4 oraz operatorzy kablowi: Vectra, Multimedia Polska. Żaden z pozostałych podmiotów oferujących usługi w pakietach nie przekroczył progu 2%.

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 niskozurbanizowanych, 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 Malcie wyniosło odpowiednio 87% i 78%. Dane te mogą być jednak zaniżone z uwagi na metodologię przeprowadzania ankiet. Według PMR w czwartym kwartale 2016 roku 62% gospodarstw domowych deklorowało korzystanie z co najmniej dwóch usług telekomunikacyjnych od tego samego dostawcy oraz usług zintegrowanych.

Badania PMR wskazują, że pakiet łączący dwie usługi jest nadal najpopularniejszą opcją. W czwartym kwartale 2016 roku zdecydowało się na nią 57% Polaków. Z usług triple-play (pakiet obejmujący trzy usługi) korzystało w tym samym okresie 35% Polaków, a na pakiet czterech usług zdecydowało się tylko 7% klientów. Jeśli chodzi o strukturę pakietów, w ramach usług łączonych dominują usługi dostępu do internetu stacjonarnego oraz płatna telewizja, a w dalszej kolejności telefonia stacjonarna i mobilna. Usługa 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. Przewidywana średnioroczna stopa wzrostu rynku w latach 2016-2021 wyniesie 7,4%. W latach 2016-2021 liczba abonentów korzystających z pakietów usług przekroczy 12,7 mln. Z kolei liczba usług sprzedawanych w pakietach w 2021 roku sięgnie 33,5 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 infrastruktury i poprawa jakości dostępu do sieci, w szczególności 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 np. sprzedaż energii elektrycznej i gazu czy produktów bankowych, finansowych i ubezpieczeniowych. Trendy konsolidacyjne obserwowane na rynku mediów i telekomunikacji również mogą przelożyć 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. Od 2014 roku usługi łączone oferujemy naszym klientom w ramach programu lojalnościowego smartDOM, prowadzonego we współpracy z naszą spółką zależną Polkomtel.

smartDOM to unikalny program oszczędnościowy, oferujący pełen wachlarz produktów i usług, które pozwalają klientom stworzyć wygodny, bezpieczny i nowoczesny dom. Oparty jest o prosty i elastyczny mechanizm – wystarczy posiadać jedną usługę o określonej wartości, a przy zakupie kolejnych produktów z Grupy klient otrzymuje atrakcyjne rabaty na cały okres trwania umowy. W ten sposób każdy klient może stworzyć zestaw dla swojej rodziny składający się z telewizji satelitarnej, Internetu LTE oraz usług telefonicznych.

Stopniowo do programu dołączane są kolejne usługi. W 2017 roku rozpoczęliśmy nowy etap w komunikacji naszej strategicznej oferty zintegrowanej. Program, promowany pod hasłem „Domowy Program Oszczędnościowy smartDOM”, będzie docelowo liczył dziewięć produktów i usług, które można łączyć i dzięki temu oszczędzać na domowych rachunkach. Oprócz flagowych i podstawowych usług: telefonii komórkowej Plusa, Internetu LTE Plus i Plus Advanced oraz telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu, klienci smartDOMu mogą również skorzystać z usług sprzedaży gazu, energii elektrycznej w ramach oferty Prąd od Plusa, usług bankowych oferowanych przez PlusBank, kompleksowych usług ubezpieczeniowych oferowanych we współpracy z ERGO Hestia oraz usług z zakresu bezpieczeństwa domu, takich jak monitoring pomieszczeń. Ponadto w ofercie znajdują się urządzenia telekomunikacyjne oraz sprzęt RTV i AGD.

Wszystkie proponowane klientom usługi pełnią ważną rolę w gospodarstwie domowym. Dzięki unikalnej formule programu smartDOM, klient może kupić niezbędne dla domu usługi i 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, opartego w szczególności na naszej podstawowej marce „Cyfrowy Polsat”. 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.

Według Rankingu Najmocniejszych Polskich Marek 2016, przygotowanym przez dziennik Rzeczpospolita we współpracy z Acropolis Advisory i Kantar Millward Brown, nasza najważniejsza marka „Cyfrowy Polsat” była jedną z najsilniejszych

i najbardziej rozpoznawalnych marek w swojej branży. Zgodnie z badaniem przeprowadzonym przez agencję GfK na rynku płatnej telewizji w Polsce w listopadzie 2016 roku, Cyfrowy Polsat był najbardziej rozpoznawalnym dostawcą płatnej TV w Polsce, ze znajomością spontaniczną i wspomaganą na poziomie odpowiednio 75% i 95%.

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 prasie. Kluczowe kampanie ogólnopolskie wspieramy działaniami lokalnymi. Każdą kampanię dotyczącą naszych usług wspieramy w mediach społecznościowych.

Ważnym kanałem komunikacji z klientami - obecnymi i nowymi - jest nasza komercyjna strona internetowa. Ponadto z naszymi obecnymi klientami komunikujemy się wykorzystując telemarketing, mailing, dedykowany kanał abonencki (za pośrednictwem którego nasi klienci mają dostęp do informacji dotyczących ich abonamentu) oraz Internetowe Centrum Obsługi Klienta.

### **Sieć sprzedaży**

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem zintegrowanej sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Na dzień 31 grudnia 2016 roku, połączona sieć sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtela obejmowała 1.269 stacjonarnych punktów sprzedaży. W większości punktów sprzedaży dostępna jest zarówno oferta płatnej telewizji i Internetu od Cyfrowego Polsatu oraz oferta telekomunikacyjna Polkomtela, jak również dodatkowe produkty dla klientów obu operatorów, takie jak np. Plus Energetyka.

Sprzedaż naszych usług odbywa się również przy udziale kanałów zdalnych. Na dzień 31 grudnia 2016 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.

Systematycznie prowadzimy restrukturyzację oraz modernizację naszej sieci sprzedaży w celu pełnej integracji sieci sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtela. Dążymy do uspoźnienia procesów sprzedaży w ramach jednego punktu, zbudowania wspólnych systemów logistyczno-magazynowych oraz pełnej integracji szkoleń i edukacji naszych kanałów sprzedażowych. Powyższe działania mają na celu podniesienie efektywności sprzedaży oraz dostosowanie naszej sieci sprzedaży do obsługi rozszerzającego się portfolio naszych usług.

### **Telefoniczne centrum sprzedaży (Call Center)**

Ważnym kanałem komunikacji z naszymi klientami jest telefoniczne centrum sprzedaży. Reklamując 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 pisemnych wniosków (w tym faksowych i e-mailowych). Nasze telefoniczne centrum pozostaje do dyspozycji naszych obecnych i potencjalnych klientów 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu i odpowiada 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 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 Cyfrowego Polsatu, zamówienia wybranego sprzętu razem z wybranym pakietem lub znalezienia najbliższego punktu sprzedaży.

Prowadzimy stronę komercyjną zawierającą szczegółowe informacje o naszej ofercie, jak również o ofercie usług łączonych proponowanej w ramach programu smartDOM. Na stronie internetowej Cyfrowego Polsatu ([www.cyfrowypolsat.pl](http://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) lub też sprawdzić aktualne promocje w dziale VOD.

Ponadto na naszej stronie internetowej prezentujemy ofertę oraz najciekawszy контент dostępny w ramach telewizji online IPLA, serwisów HBO GO oraz Filmbox Live wraz z linkami, które przenoszą użytkownika bezpośrednio na stronę właściwego serwisu. W serwisie [www.cyfrowypolsat.pl](http://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 - Internetowe Centrum Obsługi Klienta dla klientów Cyfrowego Polsatu. Funkcjonalność ta umożliwia klientom podgląd swojego konta przez Internet, gdzie po zalogowaniu klient może sprawdzić np. stan swoich usług, status płatności, pakiety objęte abonamentem, terminy płatności czy zamówić dodatkowe usługi.

### **Magazyn centralny**

Magazyn centralny naszej Grupy prowadzony jest przez operatora logistycznego Arvato Polska, Centrum Usługowo-Logistyczne w Błoniu. Jest to firma zewnętrzna, która świadczy dla nas usługi w zakresie przyjęć, dystrybucji, zwrotów, konfekcjonowania, kompletacji, archiwizacji, zakupu materiałów eksploatacyjnych, nadawania przesyłek w ramach wszystkich istniejących kanałów sprzedaży. Powierzchnia magazynu Arvato Polska, która jest przez nas zajmowana to 6.300 m<sup>2</sup>. Na tej powierzchni znajduje się obecnie 4.000 miejsc paletowych, z możliwością ich zwiększenia o 1.000 miejsc paletowych. Po wprowadzonej integracji gospodarki magazynowej w magazynie centralnym Arvato Polska składowane są materiały Cyfrowego Polsatu, czyli. dekodery, dyski twarde, dekodery DVB-T, modemy, routery, karty SIM, materiały reklamowe/eventowe, itp., jak również zapasy towarów telekomunikacyjnych naszych spółek zależnych. Dystrybucję tego sprzętu do wszystkich kanałów sprzedażowych prowadzi również magazyn w Błoniu.

## **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 (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 czterech 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 posprzedażnej prowadzona jest również aktywna dosprzedaż produktów.

Od 2014 roku w Cyfrowym Polsacie funkcjonuje ulepszona wersja Internetowego Centrum Obsługi Klienta (ICOK) - zaawansowanego narzędzia, umożliwiającego klientom Cyfrowego Polsatu 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 ilość miesięcy). Oprócz tego użytkownicy ICOK mogą modyfikować swoje dane teleadresowe, 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 naszej bazy klientów.

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 naszą Grupą.

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.

W minionym roku pierwsi klienci programu SmartDOM kończyli umowy zawarte na warunkach programu. Podejmowane działania aktywne oraz reaktywne i decyzje klientów o przedłużeniu umów dowodzą, że program pozytywnie wpływa na lojalizację klientów. Konsekwentna realizacja programów utrzymaniowych i dosprzedaż kolejnych usług do bazy pomaga nam w obniżaniu wskaźnika odpływu klientów.

## 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” i „IPLA”.

### **Prace badawczo-rozwojowe - nowe usługi i wdrożenia**

W 2016 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 2016 roku Cyfrowy Polsat wprowadził komercyjnie do oferty dekoder **EVOBOX PVR** - urządzenie nowej generacji opierające się na najnowszych rozwiązaniach światowych. Dekoder z dyskiem 500 GB daje możliwość nagrywania nawet 3 programów jednocześnie i posiada wbudowany modułu Wi-Fi. Zapewnia on dostęp do usług online - Cyfrowy Polsat GO i HBO GO.

W marcu 2016 roku uruchomiona została aplikacja **Cyfrowy Polsat GO**, który pozwala na dostęp do ponad 90 kanałów linearnych na urządzeniach mobilnych dla klientów Cyfrowego Polsatu.

W maju 2016 roku wprowadzono ofertę ubezpieczeń komunikacyjnych, które można zamówić przez telefon, z poziomu aplikacji mobilnej. Specjalna aplikacja **uBezpiecz** pozwala na wybór najkorzystniejszej polisy komunikacyjnej spośród kilku specjalnie przygotowanych ofert oraz opłacenie jej i zapisanie na swoim smartfonie. W sierpniu 2016 roku została poszerzona oferta ubezpieczeń o produkty od jednego z największych ubezpieczycieli na polskim rynku – ERGO Hestii. Klient może zakupić ubezpieczenie majątkowe, komunikacyjne oraz podróźne w punktach sprzedaży Polkomtela i Cyfrowego Polsatu.

W 2016 roku komercyjnie udostępniliśmy „LTE Plus Advanced” o przepustowości do 300 Mb/s dla klientów Internetu mobilnego. Szybszy standard LTE dostępny jest dla wszystkich klientów ofert abonamentowych, Internetu mobilnego i Mix.

W ramach dalszej integracji operacyjnej Polkomtela i Cyfrowego Polsatu oraz w związku ze strategią rozwoju na rynku usług łączonych, jesteśmy 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.

## Systemy IT

Systemy informatyczne mają bardzo 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 dekodów 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 produkcji EVOBOX, który jest w pełni zintegrowanym rozwiązaniem hybrydowym z PVR.

Dzięki usługom realizowanym w Pionie Projektów Internetowych naszym klientom, 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 zarówno z autorskich rozwiązań IPLA, jak i systemów pochodzących od dostawców zewnętrznych oraz naszych partnerów biznesowych.

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. Jednocześnie, zwiększenie konkurencyjności wśród dostawców pozwoliło na znaczące obniżenie kosztów związanych z systemami IT w wielu obszarach.

Realizując działania zmierzające do integracji operacyjnej Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem oraz wykorzystując już posiadane rozwiązania informatyczne, w ramach Grupy uruchomiony został projekt mający na celu stworzenie wspólnego środowiska systemowego do rozwoju łączonych ofert wieloproduktowych, obejmujących usługi Cyfrowego Polsatu oraz Polkomtela. 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 naszą Grupę i umożliwi elastyczne reagowanie na zmiany zachodzące na rynku i 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 2016 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.

### **Zagadnienia ochrony środowiska**

Wszelkie zagadnienia związane z ochroną środowiska są dla nas bardzo ważne. Przestrzeganie przepisów dotyczących ochrony środowiska i prawidłowe wywiązywanie się z obowiązków ciążących na naszym przedsiębiorstwie jest dla nas sprawą priorytetową. Dokładamy wszelkich starań, aby prowadzona przez nas działalność nie naruszała przepisów prawnych dotyczących ochrony środowiska naturalnego obowiązujących w Polsce. Regularnie monitorujemy zgodność naszych działań z ustawami i rozporządzeniami obowiązującymi w zakresie ochrony środowiska oraz ze wszelkimi innymi wymogami środowiskowymi, którym możemy podlegać. W razie potrzeby kontaktujemy się z odpowiednimi władzami i współpracujemy z nimi przy monitorowaniu naszej zgodności z obowiązującymi przepisami ustawowymi i wykonawczymi. Systematycznie korzystamy również z pomocy niezależnych firm specjalizujących się w doradztwie środowiskowym i kompleksowej obsłudze podmiotów, których działalność może mieć wpływ na środowisko.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania według naszej wiedzy przeciwko nam nie toczą się żadne postępowania, które mogłyby zostać wszczęte w odniesieniu do niezgodności z przepisami środowiskowymi, w wyniku prowadzenia naszej działalności.

### **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 oraz operatorów działających na rynku telekomunikacyjnym w Polsce.

Spółka posiada ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka, jak również ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności, ubezpieczenie utraty zysku oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółki.

W 2016 roku Cyfrowy Polsat miał zawarte niżej opisane umowy ubezpieczeniowe.

W zakresie ubezpieczeń majątkowych zawarte zostały umowy generalne na lata 2014-2017 z TUIR Warta S.A. w koasekuracji z STU Ergo Hestia S.A. i PZU 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 2014 – 2017 z TUIR Warta S.A. w koasekuracji z STU Ergo Hestia S.A. i PZU 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 dyrektorów i członków zarządów spółek z Grupy Polsat zaangażowane są następujące towarzystwa: TUIR Allianz S.A., AIG Oddział w Polsce, ACE Oddział w Polsce, TUIR Warta S.A., Sopockie TU Ergo Hestia S.A. i PZU S.A.

W 2016 roku nasza spółka zależna Polkomtel zawarł z STU Ergo Hestia S.A. umowę generalną dotyczącą ubezpieczenia floty (OC, AC, Kr, NNW, Assistance) obejmującą swoim zakresem całą flotę Grupy Polsat.

W 2016 roku kontynuowano ubezpieczenie kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych z AIG Europe Limited Oddział w Polsce oraz polisę ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków z Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.

### **Działalność sponsoringowa i charytatywna**

Społeczna odpowiedzialność biznesu jest dla nas nieodłącznym elementem funkcjonowania na rynku, osiągania celów biznesowych i budowania wartości spółek. W szczególności angażujemy się w inicjatywy mające na celu ochronę życia i zdrowia 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 czy Stowarzyszeniem WIOSNA.

Telewizja Polsat jako pierwsza stacja komercyjna w Polsce zaangażowała się w działalność charytatywną i współpracuje w tym zakresie z powołaną w 1996 roku Fundacją POLSAT. Fundacja angażuje się w pomoc dzieciom dotkniętym chorobą i jest obecnie jedną z największych organizacji pozarządowych działających w Polsce. Dotychczas Fundacja objęła swoją pomocą blisko 30 tys. małych pacjentów i wsparła finansowo prawie 1,2 tys. szpitali i ośrodków medycznych w całym kraju,

które zostały wyremontowane lub wyposażone w nowoczesny sprzęt medyczny. W sumie na cele statutowe Fundacja przekazała dotąd prawie 217 mln zł. Fundusze na prowadzenie działalności Fundacji POLSAT pochodzą z ogólnopolskich kampanii, darowizn, dotacji wielu firm i osób prywatnych.

Do najbardziej rozpoznawalnych projektów Fundacji Polsat należy kampania „Jesteśmy dla dzieci” oraz „Mikołajkowy Blok Reklamowy” realizowany od 13 lat wspólnie z Telewizją Polsat i Polsat Media Biuro Reklamy „Mikołajkowy Blok Reklamowy” stał się tradycją w naszej Grupie. Co roku jest emitowany na antenie POLSATU – 6 grudnia o godzinie 18:45. W spotach zachęcających do oglądania charytatywnego bloku pojawiają się dziennikarze znani z flagowego programu informacyjnego stacji – „Wydarzenia”. Angażujące zwiastuny i zapowiedzi pojawiają się w kluczowych stacjach Telewizji Polsat i dodatkowo są emitowane w telewizji internetowej IPLA oraz radiu MUZO.FM.

Wpływy z „Mikołajkowego Bloku Reklamowego” obliczone na podstawie wyników oglądalności są w całości przekazywane za pośrednictwem Fundacji POLSAT na leczenie i rehabilitację chorych dzieci. W 2016 roku kampania przyciągnęła przed telewizory blisko 6,1 mln widzów, co przełożyło się na udział w oglądalności na poziomie 36,5% w grupie komercyjnej. Dzięki tak licznej widowni udało się zebrać blisko 1,25 mln zł.

Od 2010 roku w Cyfrowym Polsacie budżet zaplanowany na tradycyjne upominki świąteczne jest przekazywany na leczenie i rehabilitację podopiecznych Fundacji Polsat. W 2016 roku środki te zostały przeznaczone na zakup protezy dla 14-letniego Błażeja z Józefowa.

Pomimo że działalność wolontariatu pracowniczego nie jest ujęta w formalne procedury wewnętrzne, nasi pracownicy bardzo aktywnie angażują się w inicjatywy charytatywne. W 2016 roku zrealizowaliśmy cztery projekty: „Wypełnij Plecak” (przekazano ponad 2,9 tys artykułów szkolnych i gadżetów w ramach 35 wyprawek szkolnych dla podopiecznych Fundacji Przyjaciółka), „Kurier Świętego Mikołaja” (106 upominków świątecznych dla podopiecznych Fundacji Przyjaciółka o łącznej szacunkowej wartości blisko 13 tys. zł), „Szlachetna Paczka” (132 paczki o łącznej szacunkowej wartości 19,5 tys zł dla 9 rodzin objętych projektem Stowarzyszenia WIOSNA) oraz kiermasz świąteczny „Małe rzeczy, duża pomoc” (sprzedając ręcznie wykonane ozdoby, uczniowie ze Społecznej Szkoły Podstawowej Nr 14 w Warszawie zgromadzili łącznie 4,8 tys. zł na rzecz dofinansowania bieszczadzkich szkół w Cisnej i Nowym Łupkowie).

Poza działalnością dobroczynną prowadzimy także szereg działań sponsoringowych. W swojej dotychczasowej aktywności w zakresie sponsoringu Cyfrowy Polsat wspierał m.in. Kevina Mirochę (kierowcę Formuły 2) i Aleksandra Ariana (żeglarza UKS Sailing Team Rzeszów).

### 3. ISTOTNE WYDARZENIA I UMOWY

#### 3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

##### **Zakończenie rozpoczętego w 2015 roku procesu refinansowania zadłużenia Grupy**

###### **Zawarcie transakcji zabezpieczających**

W związku z refinansowaniem zadłużenia z tytułu Obligacji Senior Notes PLK i koniecznością wymiany środków pochodzących z Kredytu Terminowego PLK, denominowanego w polskich złotych, na środki w walucie EUR oraz USD Polkomtel zawarł szereg transakcji zabezpieczających kursy wymiany walut. Dodatkowo, w celu ograniczenia ryzyka niekorzystnej zmiany stóp procentowych Spółka i Polkomtel zawarły szereg transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS. Łączna wartość zawartych transakcji zabezpieczających w przeliczeniu na polskie złote na dzień 29 stycznia 2016 roku wyniosła 6.581,8 mln zł.

Transakcje były zawierane w różnych terminach z różnymi bankami - Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Société Générale Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, Bank Zachodni WBK S.A., BNP Paribas Fortis SA/NV oraz Credit Agricole Bank Polska S.A. i na dzień 29 stycznia 2016 roku obejmowały w szczególności:

- transakcje walutowe typu forward na USD o łącznej wartości 529,0 mln USD (2.109,2 mln zł), z terminem rozliczenia ustalonym na dzień 27 stycznia 2016 roku i średnim kursem wymiany na poziomie 3,9872 PLN/USD,
- transakcje walutowe typu forward na EUR o łącznej wartości 570,0 mln EUR (2.472,6 mln zł), z terminem rozliczenia ustalonym na dzień 27 stycznia 2016 roku i średnim kursem wymiany na poziomie 4,3378 PLN/EUR oraz
- transakcje zamiany stóp procentowych typu IRS (ang. *Interest Rate Swap*) o łącznej wartości 2.000,0 mln zł, polegających na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w średniej wysokości 1,553%. Transakcje zostały zawarte na okres od 30 czerwca 2016 roku do 30 września 2017 roku.

###### **Konsolidacja Umów Kredytowych**

W związku z przedterminową spłatą w dniu 1 lutego 2016 roku przez nasze spółki zależne zadłużenia z tytułu niepodporządkowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku (Obligacje Senior Notes PLK) do Umowy Kredytów CP zostały wprowadzone zmiany przewidziane w Umowie Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku (szczegóły w punkcie 4.6.4 - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Przegląd sytuacji finansowej Spółki – Płynność i zasoby kapitałowe – Istotne umowy finansowania*). Ponadto zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK zostało spłacone, na zasadzie bezgotówkowej, ze środków udostępnionych naszej spółce zależnej Polkomtel na podstawie Umowy Kredytów CP oraz Polkomtel oraz inne jednostki zależne od Spółki przystąpiły do Umowy Kredytów CP w charakterze, odpowiednio, kredytobiorcy i gwaranta lub gwaranta.

W związku z powyższym w dalszej części niniejszego Sprawozdania będziemy odnosić się do połączonych Umów Kredytowych CP i PLK, jako do „Połączonej Umowy Kredytów” lub „Połączonego SFA”.

###### **Podwyższenie ratingu Cyfrowego Polsatu**

W dniu 16 maja 2016 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service („Moody's”) podwyższyła rating korporacyjny Spółki (ang. *corporate family rating - CFR*) z poziomu Ba3 do poziomu Ba2 z perspektywą stabilną. Szczegóły dotyczące ratingu zostały omówione w punkcie 4.6.4. – *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Przegląd sytuacji finansowej Spółki – Płynność i zasoby kapitałowe – Ratingi*.

###### **Zmiany w składzie Zarządu**

W dniu 24 sierpnia 2016 roku pan Tomasz Szelaąg złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 30 września 2016 roku.

W dniu 25 sierpnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 października 2016 roku na stanowisko członka zarządu Spółki panią Katarzynę Ostap-Tomann.

### **Połączenie Spółki z Netshare Sp. z o.o.**

W wyniku decyzji Zarządu Spółki z dnia 14 września 2016 roku, zaakceptowanej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dnia 10 listopada 2016 roku, w dniu 30 listopada 2016 roku nastąpiła rejestracja połączenia Spółki ze spółką Netshare Sp. z o.o., w której Spółka była jedynym wspólnikiem. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę – jako jedynego wspólnika – całego majątku Netshare oraz rozwiązania Netshare bez przeprowadzania likwidacji.

W wyniku połączenia Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Netshare. Z uwagi na to, że Spółka posiadała wszystkie udziały w kapitale zakładowym Netshare, połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Celem połączenia Spółki i Netshare była optymalizacja kosztów oraz uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy, co wpisuje się w realizację naszej długookresowej strategii.

### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

W dniu 30 września 2016 roku pan Zygmunt Solorz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym.

Na mocy uchwał podjętych w dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z dniem 1 października 2016 roku do Rady Nadzorczej pana Tomasza Szeląga oraz pana Marka Kapuścińskiego. W dniu 25 października 2016 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej panu Markowi Kapuścińskiemu.

### **Nowa polityka dywidendowa**

W dniu 8 listopada 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o ustaleniu polityki dywidendowej, zakładającej coroczne przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu propozycji wypłaty dywidendy wraz z rekomendacją Zarządu. Pełna treść polityki dywidendowej została przedstawiona w punkcie 7.5 – *Cyfrowy Polsat na giełdzie – Polityka dywidendowa*.

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

### **Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016**

Na podstawie nabytej w 2013 roku licencji poprzez naszą spółkę zależną, Telewizję Polsat, posiadaliśmy wyłączne prawa do transmisji wszystkich spotkań Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2016. Na czas rozgrywek EURO 2016 uruchomiony został specjalny pakiet dwóch kanałów, Polsat Sport 2 i Polsat Sport 3, na których dostępne były transmisje wszystkich 51 spotkań na żywo bez reklam w jakości HD, uzupełnione o 200 godzin komentarzy i relacji na żywo oraz dodatkowe ekskluzywne treści. Pakiet UEFA EURO 2016 został zaoferowany w modelu subskrypcyjnym naszym klientom detalicznym. Jednocześnie prowadziliśmy akcje promocyjne, w ramach których klienci przedłużający umowę świadczenia usług płatnej telewizji bądź telekomunikacyjnych oraz abonenci pakietu Premium MAX otrzymywali dostęp do pakietu UEFA EURO 2016 bez dodatkowych opłat, co korzystnie wpłynęło na nasze ARPU i churn.

### **Wdrożenie zintegrowanego środowiska informatycznego**

Grupa Polsat, w ramach kontynuacji integracji operacyjnej Polkomtelu i Cyfrowego Polsatu oraz w związku z realizowaną strategią rozwoju na rynku usług łączonych, wdraża nowy zintegrowany system sprzedaży, obsługi klienta oraz konwergentny system rozliczeniowy dla produktów i usług. Jest on realizowany we współpracy z firmą HUAWAI, która dostarcza systemy informatyczne i jako integrator jest odpowiedzialna za wdrożenie.

Celem wdrożenia jest nowe zdefiniowanie i ujednoczenie procesów sprzedażowych oraz ofert w Grupie Polsat i wyposażenie jej w jedno spójne i efektywne narzędzie pozwalające na zarządzanie sprzedażą i relacjami z klientem detalicznym na wszystkich możliwych płaszczyznach. 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 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.

Realizacja fazy wdrożeniowej jest planowana do końca 2018 roku, a jej koszty zostały rozłożone na czas całego wdrożenia i zostały ujęte we wcześniej komunikowanych planach inwestycyjnych Grupy Polsat zakładających wydatki na CAPEX na poziomie nie wyższym niż 10% przychodów Grupy.

### **Rozszerzenie oferty Cyfrowego Polsatu**

31 marca 2016 roku oferta programowa Cyfrowego Polsatu powiększyła się o dwa nowe kanały tematyczne: Water Planet oraz Novela TV. Oba kanały są dostępne w jednym z naszych najpopularniejszych pakietów – Familijnym Max HD. Oferta popularnonaukowego kanału Water Planet koncentruje się na temacie wodnego świata, turystyki oraz aktywnego stylu życia, kanał Novela TV to przede wszystkim seriale. Ponadto w grudniu 2016 roku rozszerzyliśmy ofertę programową Cyfrowego Polsatu o kanały tematyczne Zoom TV oraz Metro. Obydwa kanały dostępne są od pakietu Mini HD.

Ponadto Cyfrowy Polsat oraz ELEVEN SPORTS NETWORK nawiązały współpracę, której efektem jest udostępnienie kanałów HD Eleven i Eleven Sports abonentom platformy. Nowe kanały uzupełnią bogatą ofertę sportową Cyfrowego Polsatu o takie wydarzenia jak np.: hiszpańska Liga BBVA, włoska Serie A TIM, francuska Ligue 1, Puchar Ligi Francuskiej, angielski Emirates FA Cup, Velux EHF Liga Mistrzów piłkarzy ręcznych, Formuła 1® i wiele innych.

Kanały, dostępne w formie dodatkowego płatnego pakietu, dołączyły do portfolio składającego się dotychczas z 13 kanałów o tematyce sportowej i zapewniającego szeroką gamę wydarzeń sportowych – od eliminacji do Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej 2018 przez mecze reprezentacji Polski w piłce siatkowej mężczyzn i kobiet, najważniejsze rozgrywki ligowe w Polsce: Ekstraklasa, PlusLiga, Tauron Basket Liga, PGNiG Superliga, najgłośniejsze turnieje tenisowe ATP (French Open, Wimbledon, US Open), mecze Bundesligi i Ligi Europy po KSW i największe gale bokserskie.

### **Wzbogacenie oferty telewizji online IPLA**

W 2016 roku należąca do Grupy Polsat największa telewizja internetowa IPLA poszerzyła ofertę o blisko 40 kanałów tv online. Oprócz tysięcy materiałów wideo na życzenie, popularnych filmów, seriali, bajek, najbogatszej w Polsce propozycji legalnych transmisji sportowych, newsów i publicystyki wideo, w IPLI można oglądać ponad 80 kanałów telewizyjnych online. Oferta jest dostępna dla wszystkich użytkowników na terenie Polski, niezależnie od dostawcy Internetu. Można z niej korzystać na wielu urządzeniach: komputerach, smartfonach, tabletach, wybranych dekodernach i smart TV, bez długoterminowych umów i zobowiązań. Rozszerzenie oferty IPLI jest strategicznym etapem jej rozwoju, a także odpowiedzią na wzrastające potrzeby użytkowników oraz zmieniające się trendy w konsumpcji treści wideo i telewizji na świecie.

Podczas gali SAT Kurier Awards 2016 telewizja internetowa IPLA zajęła pierwsze miejsce w kategorii „Najlepsza usługa” w plebiscycie na najlepsze produkty i usługi na rynku telewizji cyfrowej.

### **Cyfrowy Polsat GO**

Cyfrowy Polsat, zgodnie z przyjętą strategią rozszerzania świata multimedialnej rozrywki dla rodziny, wprowadził nowy serwis online - Cyfrowy Polsat GO, wzbogacający pakiety satelitarne o dostęp online nawet do ponad 90 kanałów linearnych i tysięcy treści na życzenie. Klienci, którzy zdecydują się na zakup opcji ON THE GO mogą oglądać telewizję na urządzeniach mobilnych z systemem Android oraz na stronie go.cyfrowypolsat.pl.

Uruchomienie serwisu Cyfrowy Polsat GO to wyjście naprzeciw oczekiwaniom klientów, którzy żyją coraz szybciej, starają się jak najlepiej wykorzystać każdą wolną chwilę i oczekują, że telewizja będzie dostępna w wybranym przez nich czasie i dowolnym miejscu.

### **Rozszerzenie oferty TV Mobilna**

W marcu 2016 roku rozszerzyliśmy ofertę TV Mobilnej Cyfrowego Polsatu, dostępnej na dekodernach do odbioru DVB-T, o 4 nowe kanały tematyczne – Polsat Cafe, Polsat Play, Comedy Central Family i TVN Style. W wyniku powyższego Cyfrowy Polsat w ramach usługi TV Mobilna oferuje klientom w Pakiecie Ekstra 12 kodowanych kanałów telewizyjnych oraz 12 rozgłośni radiowych. Dodatkowo użytkownicy urządzeń do odbioru TV Mobilnej mogą oglądać niekodowane kanały naziemnej telewizji cyfrowej.

### **Komercyjne uruchomienie Internetu LTE Plus Advanced**

W dniu 23 sierpnia 2016 roku udostępniliśmy naszym klientom usługi oparte o technologię agregacji pasm, oferowane pod nazwą LTE Plus Advanced. LTE Plus Advanced Grupy Polsat udostępniany jest w dwóch wariantach. Pierwszy z nich to agregacja dwóch nośnych po 20 MHz w standardzie LTE FDD, działających w pasmach 1800 oraz 2600 MHz. Z kolei w drugim wariantcie jest to agregacja nośnej 20 MHz w paśmie 1800 oraz nośnej 5 MHz na częstotliwości 800 MHz.

Agregacja nośnych w różnych pasmach umożliwiła zwiększenie prędkości transferu danych w ramach usługi dostępu do Internetu do maksymalnie 300 Mb/s oraz, wraz z dalszą rozbudową pokrycia, przyczyni się do zwiększenia stabilności oraz pojemności naszej sieci mobilnej. Przekłada się to na lepszą jakość Internetu dla obecnych klientów oraz możliwość komfortowego korzystania z sieci przez większą liczbę użytkowników.

W styczniu 2017 roku Internet LTE Plus Advanced obejmował swoim zasięgiem już ponad 40% populacji Polski, co oznacza, że z tej najnowszej technologii mogło już korzystać ponad 15 milionów Polaków.

### 3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

#### ***Połączenie transgraniczne z Metelem Holding Company Ltd.***

W dniu 23 stycznia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie transgranicznego połączenia (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu (Spółka Przejmująca) ze spółką Metelem Holding Company Ltd. (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą wszystkich aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji.

#### ***Rozwój programu smartDOM***

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



## 4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

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

#### 4.1.1. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym

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

Tendencje makroekonomiczne w polskiej gospodarce, jak również koniunktura na rynkach światowych wpływały dotąd i spodziewamy się, że nadal będą wpływać na działalność i wyniki operacyjne 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 poziom wydatków na świadczone przez nas usługi.

Według danych Eurostatu w latach 2014-2015 roku nastąpiło wyraźne odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Wzrost PKB Polski w latach 2015 i 2016 wyniósł odpowiednio 3,9% i 2,8%. Aktualnie publikowane prognozy krajowych i międzynarodowych instytucji dotyczące perspektyw rozwoju polskiej gospodarki zakładają utrzymanie wysokiego tempa rozwoju polskiego PKB w latach 2017 i 2018, nadal istotnie przekraczającego analogiczne wskaźniki dla całej Unii Europejskiej.

Wierzymy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, usługi dostępu do Internetu oraz usługi łączone, będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB, przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów.

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

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

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

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

Globalnym trendem jest dynamiczny rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (*over-the-top*). W Polsce ten rynek jest dopiero w początkowej fazie rozwoju w porównaniu z rynkami w krajach Europy Zachodniej i naszym zdaniem posiada duży potencjał rozwoju. Systematycznie rozwijamy nasze usługi dostarczające klientom wideo na żądanie – naszą wypożyczalnię VOD, wiodącą na polskim rynku telewizję internetową IPLA oraz nowy serwis Cyfrowy Polsat GO. Są to produkty komplementarne do naszej podstawowej działalności w obszarze płatnej telewizji, które umożliwiają szerszą dystrybucję naszych treści programowych.

##### **Rozwój rynku reklamy online w Polsce**

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej. Według badania IAB AdEx po trzech kwartałach 2016 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 17,0% rok do roku i osiągnęły wartość ponad 2,5 mld zł. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy. W pierwszych trzech kwartałach 2016 roku wzrosły o 25% i stanowiły 10% całkowitych wydatków reklamy online. Według prognoz PwC (*Global entertainment and media outlook: 2016–2020*) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2015-2020 wyniesie 15,1% (CAGR). Uważamy, że dzięki pozycji lidera rynku wideo online, poprzez telewizję internetową IPLA oraz serwis Cyfrowy Polsat GO, możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywnego segmentu rynku reklamy.

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

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

Dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. W obszarach pozamiejskich, dobrej jakości stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych wysokim kosztem budowy pętli lokalnych (tzw. ostatnia mila).

Wysoka preferencja Polaków wobec technologii mobilnych w połączeniu z podnoszeniem jakości mobilnego transferu danych w efekcie rozwoju technologii LTE/LTE-Advanced, a w przyszłości 5G, stwarza, w naszej opinii, szansę na dynamiczny wzrost wartości rynku szerokopasmowego Internetu w Polsce w najbliższych latach, z czego zamierzamy korzystać.

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

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

Według naszych szacunków klienci Polkomtela i Cyfrowego Polsatu w czwartym kwartale 2016 roku przetransferowali 152 PB danych, czyli o 23% więcej niż kwartał wcześniej i aż o 63% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku. Natomiast w całym 2016 roku nasi klienci detaliczni przetransferowali 514 PB danych, czyli o 80% więcej niż w roku 2015. Oczekujemy, iż rosnąca popularność i coraz większe zaawansowanie techniczne oferowanych przez producentów smartfonów w połączeniu z coraz lepszymi parametrami jakościowymi usługi transmisji danych świadczonej przez naszą sieć mobilną oraz stale poszerzającą się ofertą aplikacji i kontentu dostępnego dla klientów, skutkowały będą rosnącym popytem na usługi transmisji danych

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

W ramach oferty usług łączonych umożliwiamy naszym klientom elastyczne łączenie usług w pakiety, na które oferujemy atrakcyjne rabaty. Uruchomiony w 2014 roku smartDOM przynosi bardzo dobre wyniki sprzedaży. Możliwość dosprzedaży naszych produktów i usług (cross-selling) do obecnej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i naszej spółki zależnej Polkomtel pozytywnie wpływa na nasze przychody oraz poziom ARPU klienta kontraktowego, natomiast w przyszłości spodziewamy się pozytywnych skutków wzrostu lojalności klientów, którzy korzystają z naszych usług zintegrowanych.

Dodatkowo, wychodzimy naprzeciw wymaganiom naszych klientów poprzez oferowanie do każdej usługi podstawowej szerokiego wachlarza usług komplementarnych. Łączymy nasze tradycyjne usługi płatnych pakietów telewizyjnych z usługami VOD, PPV, Multiroom, serwisami online wideo i telewizją mobilną.

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

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

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu świadczymy w szeregu dostępnych technologii mobilnych, obejmujących HSPA/HSPA+ oraz najnowsze technologie LTE i LTE-Advanced. Obecnie Internet LTE stał się w Polsce standardem bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu, skutecznie wypierając dotychczas używane technologie 3G. Dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym Internet LTE często zastępuje Internet stacjonarny, będąc odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów. Dodatkowo posiada atut mobilności, który systematycznie zyskuje na znaczeniu wraz ze zmieniającymi się preferencjami konsumentów. Uważamy, że w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE i LTE-Advanced, a w przyszłości 5G, zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych. Szeroka dostępność i potwierdzona badaniami UKE wysoka jakość świadczonych przez nas usług LTE zapewnia nam znaczącą przewagę nad konkurencją i pozwoli na dalszy wzrost bazy klientów zarówno niezależnej usługi, jak i bazy klientów usług zintegrowanych.

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii LTE i LTE-Advanced świadczymy w oparciu o częstotliwości posiadane przez nasze spółki zależne z pasm 1800 MHz, 2600 MHz i 800MHz (w tym także o zagregowane pasma). W 2016 roku wprowadziliśmy do oferty usługi w technologii LTE-Advanced w oparciu o agregację pasm. W styczniu 2017 roku w zasięgu naszego mobilnego Internetu LTE znajdowało się już 99% Polaków, a w zasięgu najszybszego Internetu LTE-Advanced – 40%.

### **Rozwój serwisu IPLA**

IPLA, będąca liderem rynku wideo online, wzmacnia naszą pozycję rynkową jako agregatora i dystrybutora treści i zapewnia nam istotną przewagę konkurencyjną. Stale rozwijamy serwis, korzystając z naszego doświadczenia w sprzedaży usług płatnej telewizji, co pozwala nam na osiągnięcie synergii w obszarach kosztowych i przychodowych. Synergie kosztowe wynikają ze wspólnie realizowanych zakupów treści programowych i inwestycji w rozwój technologii, podejmowanych działań marketingowych, wykorzystania tej samej infrastruktury oraz optymalizacji zasobów w działach wspierających (back-office). Synergie przychodowe pochodzą z oferowania usług łączonych (cross-selling), zwiększenia atrakcyjności obecnych produktów i wprowadzania nowych usług, które mają wpływ na wzrost satysfakcji naszych klientów.

Ruch w sieci generowany przez treści wideo jest najszybciej rosnącym segmentem tego rynku na świecie. Według szacunków przedstawionych w raporcie Ericsson Mobility Report z listopada 2016 roku, będzie rósł w średniorocznym tempie ok. 50% (CAGR 2016-2022). Mając to na uwadze, wierzymy że telewizja internetowa IPLA będzie stawała się coraz bardziej istotnym elementem naszej działalności w przyszłości.

#### **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, najem pojemności transponderów, zakup 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.

##### **Refinansowanie zadłużenia Grupy**

Dnia 21 września 2015 roku Grupa Polsat zawarła z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowy kredytów obejmujące łącznie kredyt terminowy w wysokości do 11,5 mld zł oraz kredyt rewolwingowy w wysokości do 1,0 mld zł, które wraz z wyemitowanymi w lipcu 2015 roku niezabezpieczonymi obligacjami korporacyjnymi na okaziciela Serii A o łącznej wartości nominalnej 1,0 mld zł posłużyły do zrefinansowania całego dotychczasowego zadłużenia Grupy.

Nowa struktura finansowania dłużnego Grupy cechuje się bardziej korzystnymi warunkami finansowymi oraz gwarantuje większą elastyczność w zakresie bieżącej działalności operacyjnej i inwestycyjnej Grupy. W 2016 roku odnotowaliśmy spadek kosztów odsetkowych na poziomie skonsolidowanym o 224,4 mln zł, czyli o 29,2%, wynikający przede wszystkim z zakończonego w 2016 roku refinansowania zadłużenia Grupy. W 2017 roku oczekujemy dalszych spadków kosztów odsetkowych wynikających z dokonanego refinansowania, co znacząco zwiększy potencjał generowania wolnych środków pieniężnych.

Połączona Umowa Kredytów posiada wbudowane mechanizmy obniżania marży banków wraz ze zmniejszaniem relacji długu netto do zysku EBITDA, co oznacza, że generując środki gotówkowe z naszej działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dbając o wysoki poziom wyniku EBITDA osiąganego przez Grupę, jesteśmy w stanie zmniejszać koszty i płatności odsetkowe.

Dodatkowo Połączona Umowa Kredytów oraz Obligacje Serii A oparte są o zmienną rynkową stopę procentową, co oznacza, że wzrosty lub spadki stóp procentowych w Polsce będą miały wpływ na wzrost lub obniżkę bieżącego kosztu obsługi naszego zadłużenia z tytułu tych kredytów. Mając na względzie otwartą ekspozycję na ryzyko zmiany stopy procentowej, Grupa aktywnie wykorzystuje transakcje zabezpieczające celem jego ograniczenia.

#### 4.2. Informacje o trendach

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

- pakietyzacja usług polegająca na łączeniu ofert usług medialnych i telekomunikacyjnych, a także usług spoza branży, np. sprzedaż energii elektrycznej czy produktów finansowych i bankowych;
- rosnąca penetracja smartfonami wśród klientów sieci mobilnych, pociągający za sobą rozwój rynku mobilnej transmisji danych;
- rosnące zapotrzebowanie na transmisję danych i szybkie łącza internetowe, wynikające ze zmieniających się preferencji konsumentów i idącej za tym co większej złożoności usług świadczonych w oparciu o transmisję danych;
- dynamiczny rozwój nieliniowych treści wideo, dostarczanych przez serwisy VOD i OTT;
- wzrost sprzedaży smartTV - telewizorów z dostępem do Internetu;
- rozwój oferty programowej naziemnej telewizji cyfrowej;
- rosnąca liczba klientów i użytkowników urządzeń mobilnych, wynikająca między innymi ze stopniowej substitucji usług stacjonarnych usługami mobilnymi;
- wzrost wydatków na reklamę wideo w Internecie.

#### 4.3. Najważniejsze inwestycje w 2016 roku

##### ***Wdrożenie zintegrowanego środowiska informatycznego***

W ramach dalszej integracji operacyjnej Cyfrowego Polsatu i Polkomtela oraz w związku z realizowaną strategią rozwoju na rynku usług łączonych, wdrażamy nowy zintegrowany system sprzedaży, obsługi klienta oraz konwergentny system rozliczeniowy dla produktów i usług. Jest on realizowany we współpracy z firmą HUAWEI, która dostarcza systemy informatyczne i jako integrator jest odpowiedzialna za wdrożenie.

Celem wdrożenia jest nowe zdefiniowanie i ujednolicenie procesów sprzedażowych oraz ofert w Grupie Polsat i wyposażenie jej w jedno spójne i efektywne narzędzie pozwalające na zarządzanie sprzedażą i relacjami z klientem detalicznym na wszystkich możliwych płaszczyznach. 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 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.

Realizacja fazy wdrożeniowej jest planowana do końca 2018 roku, a jej koszty zostały rozłożone na czas całego wdrożenia i zostały ujęte we wcześniej komunikowanych planach inwestycyjnych Grupy Polsat zakładających wydatki na CAPEX na poziomie nie wyższym niż 10% przychodów Grupy.

#### 4.4. Przegląd sytuacji operacyjnej Spółki

Spółka nie publikuje jednostkowych wskaźników operacyjnych w odniesieniu do swojej podstawowej działalności. Prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne (KPI) za czwarty kwartał 2016 roku oraz cały 2016 rok obejmują wyniki operacyjne Grupy Polsat oraz Grupy Aero2 (dawniej Grupa Midas), nabytej dnia 29 lutego 2016 roku. W związku z powyższym wyniki operacyjne za analizowane okresy 2016 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami operacyjnymi za analogiczne okresy 2015 roku, jednakże wpływ konsolidacji wyników operacyjnych Grupy Aero2 na raportowany poziom wyników operacyjnych Grupy Polsat jest niematerialny.

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

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia			za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	Zmiana / %	2016	2015	Zmiana / %
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu (kontraktowe+przedpłacone)</b>	<b>16.524.936</b>	<b>16.469.696</b>	<b>0,3%</b>	<b>16.524.936</b>	<b>16.469.696</b>	<b>0,3%</b>
<b>USŁUGI KONTRAKTOWE</b>						
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:</b>	<b>13.254.598</b>	<b>12.614.703</b>	<b>5,1%</b>	<b>13.254.598</b>	<b>12.614.703</b>	<b>5,1%</b>
Płatna telewizja, w tym:	4.766.429	4.503.320	5,8%	4.766.429	4.503.320	5,8%
<i>Multiroom</i>	1.021.720	936.307	9,1%	1.021.720	936.307	9,1%
Telefonia komórkowa	6.730.427	6.516.643	3,3%	6.730.427	6.516.643	3,3%
Internet	1.757.742	1.594.740	10,2%	1.757.742	1.594.740	10,2%
<b>Liczba klientów</b>	<b>5.882.804</b>	<b>5.916.103</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>5.882.804</b>	<b>5.916.103</b>	<b>(0,6%)</b>
ARPU na klienta [PLN]	90,7	88,3	2,7%	88,7	87,3	1,6%
Churn na klienta	8,3%	10,0%	(1,7 p.p.)	8,3%	10,0%	(1,7 p.p.)
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,25	2,13	5,6%	2,25	2,13	5,6%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	<b>13.119.033</b>	<b>12.496.080</b>	<b>5,0%</b>	<b>12.886.254</b>	<b>12.410.649</b>	<b>3,8%</b>
Płatna telewizja, w tym:	4.712.813	4.441.918	6,1%	4.623.881	4.404.966	5,0%
<i>Multiroom</i>	995.820	915.940	8,7%	971.381	887.766	9,4%
Telefonia komórkowa	6.667.869	6.502.872	2,5%	6.579.467	6.528.524	0,8%
Internet	1.738.351	1.551.290	12,1%	1.682.906	1.477.159	13,9%
<b>Średnia liczba klientów</b>	<b>5.868.541</b>	<b>5.922.397</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>5.876.500</b>	<b>6.004.937</b>	<b>(2,1%)</b>
<b>USŁUGI PRZEDPŁACONE</b>						
<b>Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:</b>	<b>3.270.338</b>	<b>3.854.993</b>	<b>(15,2%)</b>	<b>3.270.338</b>	<b>3.854.993</b>	<b>(15,2%)</b>
Płatna telewizja	79.306	31.972	148,0%	79.306	31.972	148,0%
Telefonia komórkowa	2.972.443	3.591.736	(17,2%)	2.972.443	3.591.736	(17,2%)
Internet	218.589	231.285	(5,5%)	218.589	231.285	(5,5%)
ARPU na RGU [PLN]	19,2	18,5	3,8%	18,6	18,3	1,6%
<b>Średnia liczba RGU, w tym:</b>	<b>3.341.220</b>	<b>3.917.979</b>	<b>(14,7%)</b>	<b>3.662.780</b>	<b>3.990.706</b>	<b>(8,2%)</b>
Płatna telewizja	54.083	56.743	(4,7%)	46.356	56.798	(18,4%)
Telefonia komórkowa	3.058.691	3.630.863	(15,8%)	3.362.107	3.724.268	(9,7%)
Internet	228.446	230.373	(0,8%)	254.317	209.640	21,3%

Na dzień 31 grudnia 2016 roku łączna liczba usług świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym jak i przedpłaconym, wyniosła 16.524.936, co stanowi wzrost o 55.240 usług w porównaniu do 16.496.696 usług na dzień 31 grudnia 2015 roku. Na koniec 2016 roku odnotowaliśmy dynamiczny wzrost rok do roku liczby wszystkich naszych podstawowych usług świadczonych w modelu kontraktowym tj. płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz szerokopasmowego dostępu do Internetu. Wzrost ten został częściowo zniwelowany silnym spadkiem liczby usług telefonii komórkowej świadczonych w modelu przedpłaconym w analizowanym okresie, co związane było z obowiązkiem rejestracji przedpłaconych kart SIM, wynikającym z Ustawy z dnia 10 czerwca 2016 roku o działaniach antyterrorystycznych. Podobne spadki dotknęły każdego spośród dużych operatorów mobilnych działających na polskim rynku.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku usługi kontraktowe stanowiły 80,2% łącznej liczby świadczonych przez nas usług. Wskaźnik ten wzrósł z poziomu 76,6% osiągniętego na dzień 31 grudnia 2015 roku.

## Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.882.804 na dzień 31 grudnia 2016 roku, co stanowi spadek o 0,6% w stosunku do liczby 5.916.103 klientów, których Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku. Spadek bazy klientów wyraźnie wyhamował w drugiej połowie 2016 roku, a w czwartym kwartale odnotowaliśmy jej wzrost wobec poprzedniego kwartału, m.in. w wyniku zintensyfikowanej migracji użytkowników usług przedpłaconych do taryf kontraktowych, co jest efektem naszych działań nakierowanych na zachęcanie klientów do wyboru taryf kontraktowych przy okazji rejestrowania przez nich swoich kart przedpłaconych. W dalszym ciągu obserwujemy konsolidację kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego oraz odpływ klientów posiadających pojedynczą usługę. Zgodnie z założeniami strategicznymi Grupa unika agresywnej polityki sprzedażowej na pojedynczych produktach, skupia się natomiast na zwiększeniu lojalizacji klientów, szczególnie poprzez oferowanie szerokiego portfolio usług łączonych i budowie ARPU klienta kontraktowego.

Liczba usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła o 639.895, czyli o 5,1%, do 13.254.598 na dzień 31 grudnia 2016 roku z 12.614.703 na dzień 31 grudnia 2015 roku. Zaobserwowaliśmy wzrost liczby wszystkich poszczególnych usług świadczonych w modelu kontraktowym. Najwyższą dynamikę wzrostu odnotowała liczba usług kontraktowych świadczonych w obszarze dostępu do szerokopasmowego Internetu, m.in. dzięki szerokiemu pokryciu i wysokiej jakości naszej sieci LTE/LTE-Advanced, co potwierdzają badania UKE ze stycznia i grudnia 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2016 roku świadczymiśmy 1.757.742 kontraktowe usługi dostępu do internetu, tj. o 163.002, czyli o 10,2% więcej niż na dzień 31 grudnia 2015 roku (1.594.740). Liczba świadczonych usług w obszarze płatnej telewizji wyniosła 4.766.429 na dzień 31 grudnia 2016 roku, co stanowi wzrost o 263.109, czyli o 5,8%, w porównaniu z 4.503.320 na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wzrost ten wynika m.in. z rosnącej popularności usługi Multiroom (wzrost o ponad 85 tysięcy RGU rok do roku), jak również z rosnącej sprzedaży płatnych usług typu OTT. Liczba świadczonych kontraktowych usług telefonii komórkowej wzrosła o 213.784, czyli o 3,3%, osiągając poziom 6.730.427 na dzień 31 grudnia 2016 roku z 6.516.643 na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku skutecznej realizacji strategii dosprzedaży usług do pojedynczego klienta, jak również zintensyfikowanej migracji użytkowników usług przedpłaconych do taryf kontraktowych. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym naszym flagowym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii dążymy do maksymalizacji przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług do połączonej bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, między innymi w ramach programu smartDOM, który pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego. W konsekwencji wdrażania naszej strategii multiplay obserwujemy sukcesywny wzrost ARPU w segmencie usług kontraktowych. W 2016 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 1,6% do 88,7 zł z 87,3 zł w 2015 roku. Dynamika wzrostu ARPU klienta kontraktowego w 2016 roku pozostawała pod wpływem takich czynników jak zintensyfikowana migracja użytkowników usług prepaid o relatywnie niższym ARPU do taryf kontraktowych, regulacja taryf roamingowych oraz stopniowe zmniejszanie skali sprzedaży ofert telekomunikacyjnych zawierających subsydiowany sprzęt. W czwartym kwartale 2016 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 2,7% do 90,7 zł z 88,3 zł w analogicznym okresie 2015 roku, co jest efektem sukcesu naszego programu smartDOM oraz stabilizacji cenowej na rynku telekomunikacyjnym, przy wsparciu m.in. przez wzmożone użycie w okresie świątecznym usług o podwyższonej opłacie (Premium Rate), jak również wysokiej sprzedaży usług PPV.

Wskaźnik odpływu klientów spadł o 1,7 p.p. do poziomu 8,3% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 31 grudnia 2016 roku w porównaniu do 10,0% w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku. Jest to przede wszystkim efekt systematycznie rosnącej lojalności naszych klientów związanej z sukcesem naszej strategii multiplay, jak również kontynuowanej stabilizacji cenowej na mocno konkurencyjnym rynku telekomunikacyjnym.

Systematycznie rośnie nasycenie naszej bazy klientów dodatkowymi usługami, oferowanymi w ramach pakietów multiplay. Na dzień 31 grudnia 2016 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,25 aktywnych usług kontraktowych, co stanowi wzrost o 5,6% w porównaniu do 2,13 na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wzrost wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta wynika z prowadzonych przez nas działań marketingowych i sprzedażowych, ukierunkowanych na maksymalizację sprzedaży produktów i usług do pojedynczego klienta.

Nasza oferta usług łączonych cieszy się niesłabnącym zainteresowaniem i odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży, co pozytywnie przekłada się na poziom wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta, ARPU klienta kontraktowego oraz wskaźnik churn. Na koniec grudnia 2016 roku z oferty smartDOM korzystało już 1.306.463 klientów, co stanowi wzrost o 285.291, czyli o 27,9% rok do roku. Ta grupa klientów posiadała na dzień 31 grudnia 2016 roku łącznie 3.870.173 aktywnych usług (RGU) – o ponad 831 tysięcy, czyli 27,4%, więcej niż rok wcześniej. Jeden klient programu smartDOM posiada średnio 3 usługi. Mając na uwadze długoterminowy cel Grupy, jakim jest maksymalizacja przychodu na klienta

kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług, program smartDOM doskonale wpisuje się w realizację strategii.

### **Usługi przedpłacone**

Liczba świadczonych przez nas aktywnych usług przedpłaconych spadła o 584.655, czyli o 15,2% do 3.270.338 na dzień 31 grudnia 2016 roku z 3.854.993 na dzień 31 grudnia 2015 roku. Erozja bazy usług przedpłaconych związana jest przede wszystkim z narzuconym przez ustawodawcę obowiązkiem rejestracji nowo zakupionych kart przedpłaconych począwszy od 25 lipca 2016 roku, co spowodowało znaczący spadek nowych aktywacji w drugim półroczu 2016 roku, obserwowany na całym rynku. Spadek naszej bazy usług przedpłaconych jest dodatkowo potęgowany wspieraną przez nas intensywniejszą niż w przeszłości migracją użytkowników usług przedpłaconych do segmentu usług kontraktowych w związku z relatywnie atrakcyjnymi warunkami ofert abonamentowych i promocjami oferowanymi przy zakupie usług zintegrowanych. Silny wzrost w liczbie usług płatnej telewizji w 2016 roku, o 148%, wynikał głównie z dużego zainteresowania transmisjami wydarzeń sportowych oferowanymi w modelu PPV.

Średni miesięczny przychód na RGU prepaid (ARPU) wzrósł o 3,8% do 19,2 zł w czwartym kwartale 2016 roku z 18,5 zł w analogicznym okresie 2015 roku. W ciągu 2016 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid wzrósł o 1,6% do 18,6 zł z 18,3 zł w 2015 roku. Podobnie jak w przypadku ARPU kontraktowego, wysoka dynamika wzrostu ARPU prepaid w czwartym kwartale 2016 roku jest m.in. efektem wysokiej sprzedaży usług Premium Rate oraz wydarzeń sportowych oferowanych w modelu PPV.

## **4.5. Objasnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat**

### **Przychody**

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

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

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

- (i) miesięcznych opłat abonamentowych od klientów kontraktowych pakietów programowych płatnej telewizji cyfrowej;
- (ii) opłat abonamentowych za usługi telekomunikacyjne od klientów kontraktowych;
- (iii) opłat za usługi telekomunikacyjne świadczone klientom kontraktowym, które nie zostały objęte opłatą abonamentową;
- (iv) opłat za 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 z przede wszystkim z kosztów licencji programowych, które obejmują miesięczne opłaty licencyjne na rzecz dostawców programów telewizyjnych, opłaty licencyjne za udostępniania materiałów w ramach VOD oraz opłaty za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi i Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej.

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

Na koszty dystrybucji składają się:

- (i) prowizje dla dystrybutorów stanowiące kwoty należne oraz prowizje dla współpracujących z dystrybutorami autoryzowanych punktów sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji i usług telekomunikacyjnych;
- (ii) koszty usług kurierskich, transportu zestawów odbiorczych, koszty magazynowe oraz koszty związane z usługami naszych przedstawicieli regionalnych;
- (iii) koszty serwisu gwarancyjnego; oraz
- (iv) koszty utrzymania salonów sprzedaży.

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

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

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

- (i) amortyzacja dekodowników udostępnionych naszym klientom;
- (ii) amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn;
- (iii) amortyzacja wartości niematerialnych, w tym 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 oraz akcesoriów sprzedawanych naszym klientom.

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

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

#### **Inne koszty operacyjne**

Na inne koszty operacyjne składają się:

- (i) koszt wydanych kart SMART i SIM;
- (ii) 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, naliczone odsetki (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski/straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, wynik z tytułu różnic kursowych (inny niż z tytułu wyceny obligacji), 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 2016 roku zostało dokonane na podstawie sprawozdania finansowego za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz na podstawie analiz własnych.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku ze względu na połączenie Spółki ze spółką Netshare Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2016 roku oraz połączenie Spółki ze spółką Redefine Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2015 roku.

##### 4.6.1. Analiza rachunku zysków i strat

w mln PLN	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		zmiana	
	2016	2015	[mln PLN]	[%]
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.213,2	2.099,6	113,6	5,4%
Koszty operacyjne	(1.904,1)	(1.750,4)	153,7	8,8%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	8,3	7,6	0,7	9,2%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>317,4</b>	<b>356,8</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(11,0%)</b>
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	412,0	276,9	135,1	48,8%
Koszty finansowe	(102,4)	(141,1)	(38,7)	(27,4%)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>627,0</b>	<b>492,6</b>	<b>134,4</b>	<b>27,3%</b>
Podatek dochodowy	(49,0)	(46,5)	2,5	5,4%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>578,0</b>	<b>446,1</b>	<b>131,9</b>	<b>29,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>542,2</b>	<b>587,0</b>	<b>(44,8)</b>	<b>(7,6%)</b>
<b>marża EBITDA</b>	<b>24,5%</b>	<b>28,0%</b>	-	<b>3,5 p.p.)</b>

##### Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 113,6 mln zł, czyli o 5,4%, do 2.213,2 mln zł w 2016 roku z 2.099,6 mln zł w 2015 roku.

[mln PLN]	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		Zmiana	
	2016	2015	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	2.061,6	1.967,8	93,8	4,8%
Przychody hurtowe	71,7	45,7	26,0	56,9%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	54,3	59,3	(5,0)	(8,4%)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	25,6	26,8	(1,2)	(4,5%)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.213,2</b>	<b>2.099,6</b>	<b>113,6</b>	<b>5,4%</b>

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

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 93,8 mln zł, czyli o 4,8% do 2.061,6 mln zł w 2016 roku z 1.967,8 mln zł w 2015 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 wyższych przychodów z PPV, jak również rosnące przychody z usług dostępu do mobilnego Internetu.

### Przychody hurtowe

Przychody hurtowe wzrosły o 26,0 mln zł, czyli o 56,9%, do 71,7 mln zł w 2016 roku z 45,7 mln zł w 2015 roku. Wzrost ten spowodowany był wyższymi przychodami z tytułu hurtowej sprzedaży pakietów kanałów dedykowanych UEFA EURO 2016.

### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 5,0 mln zł, czyli o 8,4%, do 54,3 mln zł w 2016 roku z 59,3 mln zł w 2015 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższego łącznego wolumenu sprzętów sprzedanych naszym klientom detalicznym w 2016 roku.

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 1,2 mln zł, czyli o 4,5%, do 25,6 mln zł w 2016 roku z 26,8 mln zł w 2015 roku.

### Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 153,7 mln zł, czyli o 8,8% do 1.904,1 mln zł w 2016 roku z 1.750,4 mln zł w 2015 roku.

[mln PLN]	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		Zmiana	
	2016	2015	[mln PLN]	[%]
Koszty kontentu	590,7	527,3	63,4	12,0%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	322,4	317,1	5,3	1,7%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	224,8	230,2	(5,4)	(2,3%)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	470,9	340,7	130,2	38,2%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	100,1	120,0	(19,9)	(16,6%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	53,9	69,3	(15,4)	(22,2%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	12,1	23,4	(11,3)	(48,3%)
Inne koszty	129,2	122,4	6,8	5,6%
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>1.904,1</b>	<b>1.750,4</b>	<b>153,7</b>	<b>8,8%</b>

### Koszty kontentu

Koszty kontentu wzrosły o 63,4 mln zł, czyli o 12,0%, do 590,7 mln zł w 2016 roku z 527,3 mln zł w 2015 roku. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim ujęciem wyższych kosztów licencji programowych związanych z rozszerzeniem naszej oferty płatnej telewizji, a także silniejszą deprecjacją PLN w stosunku do EUR w 2016 niż w 2015.

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wyniosły 322,4 mln zł w 2016 roku i pozostały na podobnym poziomie wobec 317,1 mln zł w 2015 roku.

### Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 5,4 mln zł, czyli o 2,3%, do 224,8 mln zł w 2016 roku z 230,2 mln zł w 2015 roku, m.in. w wyniku niższych kosztów amortyzacji sprzętu udostępnionego klientom naszej platformy satelitarnej.

### Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 130,2 mln zł, czyli o 38,2%, do 470,9 mln zł w 2016 roku z 340,7 mln zł w 2015 roku, przede wszystkim w wyniku wyższych kosztów hurtowego zakupu ruchu od naszych spółek zależnych, będącego efektem dynamicznego wzrostu ruchu zrealizowanego w ramach naszej usługi dostępu do internetu.

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

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 19,9 mln zł, czyli o 16,6%, do 100,1 mln zł w 2016 roku z 120,0 mln zł w 2015 roku, na co wpływ miał niższy poziom zatrudnienia w Cyfrowym Polsacie, wynikający przede wszystkim z reorganizacji struktury zatrudnienia w ramach Grupy.

### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 15,4 mln zł, czyli o 22,2%, do 53,9 mln zł w 2016 roku z 69,3 mln zł w 2015 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższego łącznego wolumenu sprzętów sprzedanych naszym klientom detalicznym w 2016 roku.

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 11,3 mln zł, czyli o 48,3%, do 12,1 mln zł w 2016 roku z 23,4 mln zł w 2015 roku, głównie w wyniku zmiany metody kalkulacji odpisów na należności.

### **Inne koszty**

Inne koszty wzrosły o 6,8 mln zł, czyli o 5,6%, do 129,2 mln zł w 2016 roku z 122,4 mln zł w 2015 roku.

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

Pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 8,3 mln zł w 2016 roku i pozostały na zbliżonym poziomie do 7,6 mln zł w 2015 roku.

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

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto wzrosły o 135,1 mln zł, czyli o 48,8%, do 412,0 mln zł w 2016 roku z 276,9 mln zł w 2015 roku przede wszystkim w wyniku wyższych dywidend otrzymanych od spółek zależnych.

### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe wyniosły 102,4 mln zł w 2016 roku i spadły o 38,7 mln zł, czyli o 27,4%, w porównaniu do 141,1 mln zł w 2015 roku, m.in. w wyniku rozpoznania w 2016 roku niższych kosztów odsetkowych związanych z obsługą zadłużenia, co jest efektem uzyskania korzystniejszych warunków finansowania dłużnego.

### **Zysk netto za okres**

W efekcie opisanych powyżej zmian zysk netto wzrósł o 131,9 mln zł, czyli o 29,6%, do 578,0 mln zł w 2016 roku z 446,1 mln zł w 2015 roku.

### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA spadł o 44,8 mln zł, czyli o 7,6%, do 542,2 mln zł w 2016 roku z 587,0 mln zł w 2015 roku. Marża EBITDA wyniosła 24,5% w 2016 roku, co stanowi spadek o 3,5 p.p. wobec marży EBITDA na poziomie 28,0% w 2015 roku.

### **Zatrudnienie**

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Cyfrowym Polsacie, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności, wyniosło 681 etatów w 2016 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w 2015 roku na poziomie 891 etatów. Jest to przede wszystkim efekt reorganizacji struktury zatrudnienia w ramach Grupy.

#### 4.6.2. Analiza sytuacji finansowej Spółki

Na dzień 31 grudnia 2016 roku nasza suma bilansowa wynosiła 13.283,8 mln zł i wzrosła o 190,8 mln zł, czyli o 1,5%, z poziomu 13.093,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

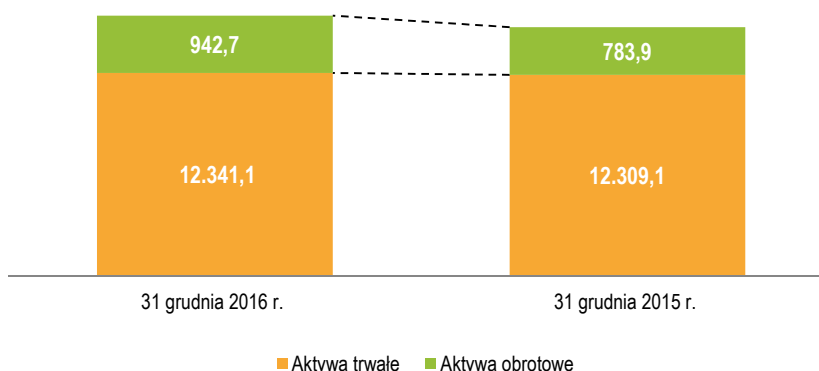
##### Aktywa

[mln PLN]	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Zestawy odbiorcze	372,2	374,6	(2,4)	(0,6%)
Inne rzeczowe aktywa trwałe	131,4	143,3	(11,9)	(8,3%)
Wartość firmy	197,0	197,0	-	-
Inne wartości niematerialne	73,7	81,4	(7,7)	(9,5%)
Nieruchomości inwestycyjne	31,2	12,9	18,3	141,9%
Udziały w jednostkach zależnych	11.469,3	11.424,8	44,5	0,4%
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	28,3	32,1	(3,8)	(11,8%)
Inne aktywa długoterminowe	38,0	43,0	(5,0)	(11,6%)
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>0,9</i>	<i>-</i>	<i>0,9</i>	<i>-</i>
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>12.341,1</b>	<b>12.309,1</b>	<b>32,0</b>	<b>0,3%</b>
Zapasy	84,9	76,0	8,9	11,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	279,3	323,4	(44,1)	(13,6%)
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	76,2	86,9	(10,7)	(12,3%)
Pozostałe aktywa obrotowe	223,5	161,2	62,3	38,6%
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>0,6</i>	<i>-</i>	<i>0,6</i>	<i>-</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	278,8	136,4	142,4	104,4%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>942,7</b>	<b>783,9</b>	<b>158,8</b>	<b>20,3%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>13.283,8</b>	<b>13.093,0</b>	<b>190,8</b>	<b>1,5%</b>

Na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 12.341,1 mln zł i 12.309,1 mln zł i stanowiły odpowiednio 92,9% i 94,0% całości aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 942,7 mln zł i 783,9 mln zł i stanowiły w odpowiednio 7,1% i 6,0% całości aktywów.

### Zmiana stanu aktywów [mln zł]



Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 372,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku i pozostała na stabilnym poziomie w porównaniu do wartości zestawów odbiorczych w wysokości 374,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 11,9 mln zł, czyli o 8,3%, do 131,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku z 143,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku przede wszystkim w wyniku naliczenia amortyzacji urządzeń technicznych i maszyn za 2016 rok, co zostało częściowo skompensowane nakładami na budowę studnia nagraniowego oraz zakup serwerów.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wyniosła 197,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku i pozostała na niezmiennym poziomie wobec stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 73,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, co stanowi spadek o 7,7 mln zł, czyli o 9,5%, w porównaniu do 81,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z naliczenia amortyzacji za 2016 rok i został częściowo skompensowane nakładami na zakup oprogramowania.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 31,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, co stanowi wzrost o 18,3 mln zł, czyli o 141,9%, w porównaniu do 12,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, co jest wynikiem wybudowania drugiego studia nagrań na potrzeby produkcji telewizyjnej.

Wartość udziałów w jednostkach zależnych wyniosła 11.469,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, co stanowi wzrost o 44,5 mln zł, czyli o 0,4%, wobec 11.424,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wzrost spowodowany był wyceną i ujęciem wartości udziałów w spółce Interphone Service Sp. z o.o. i został częściowo zniwelowany połączeniem Cyfrowego Polsatu z Netshare Sp. z o.o.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wyniosła 104,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, co stanowi spadek o 14,5 mln zł, czyli o 12,2%, z 119,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, głównie w wyniku spadku wartości rozliczanych w czasie krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 38,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku i spadła o 5,0 mln zł, czyli o 11,6%, w porównaniu do 43,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość stanu zapasów wyniosła 84,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, co stanowi wzrost o 8,9 mln zł, czyli 11,7%, z 76,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku wzrostu zapasów dekodek oraz komponentów do ich produkcji.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności spadła o 44,1 mln zł, czyli o 13,6%, do 279,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku z 323,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, m.in. w wyniku niższych należności handlowych od podmiotów niepowiązanych oraz należności publiczno-prawnych.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 223,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, co stanowi wzrost o 62,3 mln zł, czyli o 38,6% w porównaniu do 161,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku przede wszystkim w wyniku wzrostu wartości rozliczeń międzyokresowych związanych z nabyciem pakietów danych od naszej spółki zależnej Polkomtel w

związku z dynamicznie rosnącym wolumenem ruchu generowanego w ramach usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wzrosła o 142,4 mln zł, czyli o 104,4%, do 278,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku z 136,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku m.in. w efekcie wyższych dywidend otrzymanych od spółek zależnych w trakcie 2016 roku i wyższego strumienia środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2016 roku.

## Pasywa

[mIn PLN]	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	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	1,2	(6,7)	7,9	(117,9%)
Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)	3.311,4	2.751,3	560,1	20,4%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>10.512,2</b>	<b>9.944,2</b>	<b>568,0</b>	<b>5,7%</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	782,0	982,0	(200,0)	(20,4%)
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	975,5	975,3	0,2	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	91,0	97,3	(6,3)	(6,5%)
Przychody przyszłych okresów	4,2	4,7	(0,5)	(10,6%)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	10,0	10,6	(0,6)	(5,7%)
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1.862,7</b>	<b>2.069,9</b>	<b>(207,2)</b>	<b>(10,0%)</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	239,1	504,7	(265,6)	(52,6%)
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	42,4	42,4	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	385,2	299,8	85,4	28,5%
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>	-	8,3	(8,3)	(100,0%)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8,0	6,2	1,8	29,0%
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	1,9	1,6	0,3	18,8%
Przychody przyszłych okresów	232,3	224,2	8,1	3,6%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>908,9</b>	<b>1.078,9</b>	<b>(170,0)</b>	<b>(15,8%)</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2.771,6</b>	<b>3.148,8</b>	<b>(377,2)</b>	<b>(12,0%)</b>
<b>Pasywa</b>	<b>13.283,8</b>	<b>13.093,0</b>	<b>190,8</b>	<b>1,5%</b>

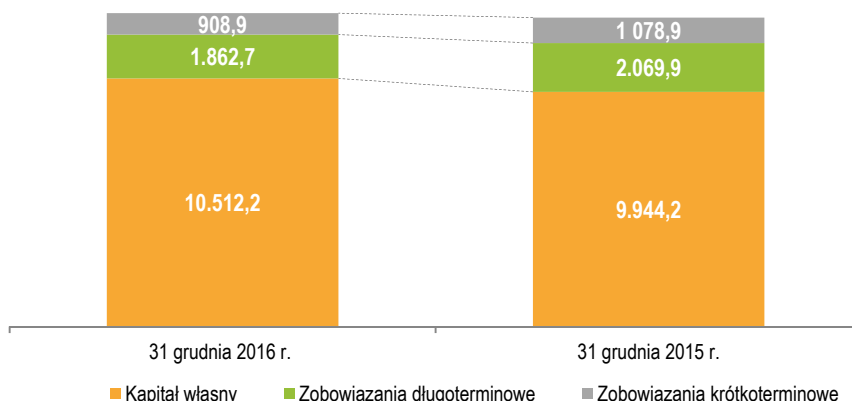
Wartość kapitału własnego wzrosła o 568,0 mln zł, czyli o 5,7%, do 10.512,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku z 9.944,2 mln zł na 31 grudnia 2015 roku głównie w wyniku wypracowania zysku za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku w wysokości 578,0 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 1.862,7 mln zł i 2.069,9 mln zł, co stanowiło odpowiednio 67,2% i 65,7% ogółu zobowiązań Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 908,9 mln zł i 1.078,9 mln zł, co stanowiło odpowiednio 32,8% i 34,3% ogółu zobowiązań Grupy.



### Zmiana stanu pasywów [mln zł]



Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) spadła o 465,6 mln zł, czyli o 31,3%, do 1.021,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku z 1.486,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku w wyniku harmonogramowych spłat zadłużenia.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) wyniosła 1.017,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie wobec 1.017,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 6,3 mln zł, czyli o 6,5%, do 91,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku z 97,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 236,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku i wzrosła o 7,6 mln zł, czyli o 3,3%, z poziomu 228,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 10,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku i pozostała na zbliżonym poziomie wobec 10,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 385,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, co stanowi wzrost o 85,4 mln zł, czyli o 28,5%, w stosunku do 299,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wzrost ten spowodowany był m.in. wyższym saldem krótkookresowych rozliczeń międzyokresowych oraz wyższymi zobowiązaniami handlowym wobec jednostek powiązanych.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wzrosła o 1,8 mln zł, czyli o 29,0%, do 8,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku ze 6,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

#### 4.6.3. Analiza przepływów pieniężnych Spółki

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane dotyczące przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku.

[mln PLN]	za 12 miesięcy zakończonych		Zmiana	
	2016	2015	[mln PLN]	[%]
Zysk netto za okres	578,0	446,1	131,9	29,6%
Korekty	(174,1)	(146,6)	27,5	18,8%
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>349,6</b>	<b>285,5</b>	<b>64,1</b>	<b>22,5%</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>351,4</b>	<b>236,7</b>	<b>114,7</b>	<b>48,5%</b>
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	53,5	41,8	11,7	28,0%
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(558,6)</b>	<b>(399,1)</b>	<b>159,5</b>	<b>40,0%</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	142,4	123,1	19,3	15,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	136,4	13,3	123,1	925,6%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>278,8</b>	<b>136,4</b>	<b>142,4</b>	<b>104,4%</b>

#### **Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej**

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 349,6 mln zł w 2016 roku i była o 64,1 mln zł wyższa wobec wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej na poziomie 285,5 mln zł w 2015 roku.

Strumień środków pieniężnych z działalności operacyjnej netto w 2016 roku wynikał z wyższego o 131,9 mln zł zysku netto Spółki, skorygowanego o szereg czynników, z których najistotniejsze to:

- wyższe przychody z tytułu dywidend i udział w zyskach spółek osobowych,
- niższy wzrost stanu należności i innych aktywów w 2016 roku niż w 2015;
- wzrost stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów na koniec 2016 roku w porównaniu do spadku zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów na koniec 2015 roku;
- wzrost stanu zapasów na koniec 2016 roku w porównaniu do spadku stanu zapasów na koniec 2015;
- wyższa wartość zapłaconego podatku dochodowego w 2016 roku;
- niższe koszty odsetek w 2016 roku;
- wyższy wzrost zwiększeń netto zestawów odbiorczych udostępnianych naszym klientom,

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

Wartość środków pieniężnych netto uzyskanych z działalności inwestycyjnej wyniosła 351,4 mln zł w 2016 roku i była wyższa o 114,7 mln zł, czyli o 48,5%, w porównaniu do 236,7 mln zł w 2015 roku. Wartość środków pieniężnych netto uzyskanych z działalności inwestycyjnej w 2016 roku wynikała z otrzymanych dywidend od spółek zależnych i została częściowo skompensowana wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w łącznej wysokości 53,5 mln zł.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych obejmowały w 2016 roku m.in. inwestycje związane z wdrożeniem nowego zintegrowanego systemu sprzedaży, obsługi klienta oraz konwergentnego systemu rozliczeniowego dla produktów i usług oraz wydatki związane z budową nowego studia nagraniowego.

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

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 558,6 mln zł w 2016 roku i była wyższa o 159,5 mln zł, czyli o 40,0%, w porównaniu do poziomu 399,1 mln zł w 2015 roku. W 2015 roku strumień środków pieniężnych wykorzystanych w działalności finansowej pozostał przede wszystkim pod wpływem refinansowania zadłużenia Spółki, natomiast w 2016 roku w tej pozycji ujęte zostały głównie wypływy związane z bieżącą obsługą zadłużenia.

#### 4.6.4. Płynność i zasoby kapitałowe

Utrzymujemy zasoby środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w celu finansowania potrzeb związanych z naszą bieżącą działalnością. Naszym celem jest zapewnienie efektywnego kosztowo dostępu do różnych źródeł finansowania, w tym kredytów bankowych, 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) są wystarczające na sfinansowanie naszych przyszłych potrzeb w zakresie środków finansowych, związanych z bieżącą działalnością, rozwojem świadczonych przez nas usług, obsługą zadłużenia oraz realizacją większości założeń inwestycyjnych w obszarze działalności Spółki. Ponadto Spółka dysponuje linią kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości 1.000 mln zł o ostatecznym terminie spłaty 21 września 2020 roku. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Kredyt Rewolwingowy nie był wykorzystany.

#### Istotne umowy finansowania zawarte przez Spółkę

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów finansowania zawartych przez Spółkę wraz ze spółkami 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 wymagana Umową Zmieniającą i Konsolidującą. W związku z powyższym do zmienionej Umowy Kredytów CP będziemy odnosić się jako do

„Połączonej Umowy Kredytów”, a do kredytu terminowego i kredytu rewalwingowego udzielonych na podstawie tej umowy, odpowiednio „Kredyt Terminowy” i „Kredyt Rewalwingowy”.

W dniu 27 maja 2016 roku do Połączonej Umowy Kredytów przystąpiły spółki zależne nabyte 29 lutego 2016 roku przez Polkomtel – Litenite, w charakterze dodatkowego poręczyciela, oraz Midas (którego następcą prawnym jest Aero2) w charakterze dodatkowego kredytobiorcy oraz dodatkowego poręczyciela.

Kredyt Terminowy i Kredyt Rewalwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu Rewalwingowego jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa, przy czym najwyższy poziom marży będzie miał zastosowanie, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie wyższy niż 3,50:1, a najniższy, gdy wskaźnik ten będzie równy lub niższy niż 1,50:1, przy czym wartość skonsolidowanego długu netto wykorzystywanego do kalkulacji tego wskaźnika na mocy definicji zawartej w Połączonej Umowie Kredytów wyklucza instrumenty dłużne, w przypadku których odsetki nie są wypłacane na bieżąco w formie gotówkowej. Okres kredytowania Kredytu Terminowego oraz Kredytu Rewalwingowego wynosi 5 lat, a ostateczną datą spłaty każdego z kredytów jest 21 września 2020 roku. Kredyt Terminowy i Kredyt Rewalwingowy będą spłacane w kwartalnych ratach o różnej wysokości.

Połączona Umowa Kredytów przewiduje ustanowienie przez Spółkę oraz inne podmioty z Grupy zabezpieczeń spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie. W szczególności zabezpieczenia te obejmują zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i jej wybranych spółek zależnych, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki, zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych dla Spółki oraz jej wybranych spółek zależnych, zastawy zwykłe oraz rejestrowe na wybranych znakach towarowych, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych Spółki, które będą rządzone prawem obcym. Szczegółowy opis ustanowionych zabezpieczeń znajduje się w punkcie 4.6.5. 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*.

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość bilansowa zadłużenia przypadającego na Cyfrowy Polsat z tytułu Połączonej Umowy Kredytów wynosiła 1.021,1 mln zł.

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

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

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

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

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

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

- (i) jeśli przedterminowy wykup nastąpi w okresie między 21 lipca 2016 roku a 21 lipca 2017 roku premia będzie wynosić 2% wartości nominalnej Obligacji podlegających wykupowi;
- (ii) jeśli przedterminowy wykup nastąpi w okresie między 21 lipca 2017 roku a 21 lipca 2018 roku premia będzie wynosić 1% wartości nominalnej Obligacji podlegających wykupowi;
- (iii) jeśli przedterminowy wykup nastąpi po 21 lipca 2018 roku, Obligacje wykupione zostaną po wartości nominalnej.

Warunki Emisji Obligacji nakładają na Spółkę oraz jej spółki zależne obowiązek utrzymywania określonych wskaźników finansowych na wymaganych poziomach, a także ograniczenia m.in. w zakresie:

- (i) nabywania lub obejmowania akcji lub udziałów w spółkach;
- (ii) udzielania gwarancji lub poręczeń, przystępowania do długu oraz zwalniania z odpowiedzialności;
- (iii) udzielania pożyczek;
- (iv) rozporządzania aktywami;
- (v) wypłacania dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy, ceny za nabywane akcje własne lub zwrot dopłat;
- (vi) zaciągania zadłużenia finansowego oraz
- (vii) zawierania układów.

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

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

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

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

### Zobowiązania umowne

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

Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku (0,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2015).

#### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu usług transmisji danych

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2015 roku z tytułu umowy na zakup transmisji danych wyniosła 696,0 mln zł.

### Ratingi

Poniższa tabela przedstawia zestawienie ratingów kredytowych przypisanych Spółce na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.

	Moody's Investor Services			Standard & Poor's Rating Services		
	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
<b>CYFROWY POLSAT</b>						
Rating korporacyjny	Ba2 / stabilna	Ba3 / pozytywna	16.05.2016	BB+/stabilna	BB/ CreditWatch Positive	25.09.2015

W dniu 16 maja 2016 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service podwyższyła rating korporacyjny Spółki (ang. corporate family rating - CFR) z poziomu Ba3 do poziomu Ba2 z perspektywą stabilną. W uzasadnieniu agencja Moody's podała, że podwyższenie ratingu odzwierciedla w szczególności postępy w procesie integracji Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, kontynuację działań mających na celu uproszczenie struktury korporacyjnej oraz struktury zadłużenia, korzyści strategiczne i kosztowe wynikające z nabycia Grupy Midas oraz konsekwentne oddłużanie przez ostatni rok ukierunkowane na osiągnięcie zakładanego progu długu netto do EBITDA na poziomie 1,75x w średnim terminie.

Agencja Moody's podkreśliła również silną pozycję grupy kapitałowej Cyfrowego Polsatu zarówno na rynku płatnej telewizji, jak i na rynku telefonii mobilnej oraz jej stabilne wyniki operacyjne, wspierane ofertą usług łączonych smartDOM. Ponadto na ocenę ratingową pozytywnie wpłynęło zmniejszenie ekspozycji Spółki na ryzyko walutowe, co wynika z zakończonego refinansowania zadłużenia denominowanego w walutach obcych długiem w polskich złotych, oraz wysoka płynność związana z silnymi generowanymi przepływami wolnych środków pieniężnych, rozłożoną w czasie zapadalnością zadłużenia oraz dostępnym, niewykorzystywanym obecnie kredytem rewolwingowym w wysokości 1 mld zł.

#### 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, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o. oraz Aero2, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;

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

- (xiii) na udziałach w Eileme 2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xiv) zastaw na udziałach w Eileme 3 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xv) zastaw na udziałach w Eileme 4 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500.000 SEK), dla którego prawem właściwym jest prawo szwedzkie; udziały obciążone zastawem reprezentują 100% kapitału zakładowego spółki i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;
- (xvi) zastaw na udziałach w Metelem (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.212.325,00 EUR) oraz Litenite (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.800 EUR), dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xvii) przelew na zabezpieczenie: (a) wierzytelności wobec różnych dłużników, (b) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (c) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xviii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands AG oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xix) zastaw na rachunkach bankowych Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;
- (xx) przelew na zabezpieczenie wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych przysługujących Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxi) zastaw na akcjach Polsat Brands AG (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.074 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxii) zastaw na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;
- (xxiii) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o. oraz Aero2 o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie; oraz
- (xxiv) oświadczenia Litenite oraz Eileme 4 o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego (z całego majątku znajdującego się w Polsce lub podlegającego prawu polskiemu), dla których prawem właściwym jest prawo polskie.



## 5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE

### 5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki w 2016 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 39 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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 2016 roku.

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

Cyfrowy Polsat nie publikował prognoz wyników finansowych na 2016 rok.

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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 grudnia 2016 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**

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.

### 5.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2016 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.

## 6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

***Wyniki naszej działalności zależą od zadowolenia klientów oraz akceptacji naszych programów przez widzów, jak również od naszej zdolności do rentownego pozyskiwania praw do emisji programów***

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 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 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, 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 pięciu 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 przykładowo na nasilającą się konkurencję z innymi dostawcami usług płatnej telewizji oraz usług telekomunikacyjnych 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 skutkowało 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***

Dostawcy zewnętrzni świadczą usługi wsparcia oraz dostarczają sprzęt i infrastrukturę niezbędne do prowadzenia naszej działalności. Posiadamy ograniczony wpływ lub nie posiadamy żadnego wpływu na sposób i czas wykonania przez dostawców zewnętrznych ich zobowiązań.

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 bylibyśmy zmuszeni znaleźć alternatywnego dostawcę pojemności satelitarnej oraz potencjalnie rezygnować z anten satelitarne znajdujące się u naszych klientów, co, uwzględniając wielkość naszej bazy, byłoby operacją kosztowną i czasochłonną.

W zakresie emisji naszych kanałów naziemnych korzystamy z usług świadczonych przez Emitel Sp. z o.o. Jednocześnie polegamy na innym podmiocie zewnętrznym, NagraVision S.A., dostarczającym nam system warunkowego dostępu, który zabezpiecza nasze sieci przed nieuprawnionym dostępem piratów i hakerów. Przy świadczeniu usług nadawczych korzystamy z pomocy wielu podmiotów zewnętrznych, jak również zlecamy dostawcom zewnętrznym wykonanie szeregu czynności niezwiązanych z naszą działalnością nadawczą, w tym zlecamy niektóre funkcje informatyczne. Te i inne usługi mają często kluczowe znaczenie dla wielu naszych działań operacyjnych.

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.

Rozwijanie naszej bazy klientów usług telekomunikacyjnych 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. Jeżeli dostawcy nie będą wywiązywać się z zawartych z nami umów lub nie dostosują się do zmieniającego się zapotrzebowania Spółki, nasi klienci mogą doświadczyć przerw w dostępie do usług, co może mieć negatywny wpływ na postrzeganą jakość usług i produktów oferowanych przez nas, a tym samym negatywnie wpływać na wizerunek marki i reputację Spółki oraz mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Jeżeli którykolwiek z istotnych dostawców nie będzie w stanie lub odmówi dostarczenia nam usług lub sprzętu, od których zależy możliwość terminowego i ekonomicznie racjonalnego dostarczenia klientom określonych usług lub produktów, możemy nie móc zaoferować swoim klientom takich usług lub produktów, lub być zmuszonymi do czasowego wstrzymania dostaw takich usług lub produktów, lub ich jakość może ulec pogorszeniu, co mogłoby istotnie zaszkodzić naszej reputacji i obniżyć zaufanie klientów oraz spowodować spadek przychodów ze sprzedaży takich towarów i usług, a w konsekwencji wywrzeć znaczący negatywny wpływ 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 rynkach 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, produkowane przez nas dekodery, 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 późniejszym czasie oraz dając możliwość pomijania reklamy 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, a mianowicie LTE, LTE-Advanced czy 5G, jak również technologie światłowodowe umożliwiające szybszą transmisję danych z jednoczesnym obniżeniem 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.

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 technologicznie, 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 szereg 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 poświęcimy odpowiednią ilość kapitału i zasobów do rozwoju 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 markami „Cyfrowy Polsat” i „IPLA” ma podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania klientów. Nasza renoma może ucierpieć, 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 marek „Cyfrowy Polsat” i „IPLA” 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 i Metelem, pośredniego właściciela Polkomtel, 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 kadre 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, jak i opóźnienia w tym zakresie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

### ***Zakłócenia w produkcji dekoderek 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 zakupu lub udostępnienia dekoderek po niższych cenach, większość oferowanych przez nas dekoderek produkujemy obecnie w fabryce należącej do naszej spółki zależnej Interphone Service Sp. z o.o. W 2016 roku wyprodukowane przez naszą Grupę dekodery stanowiły ponad 91% wszystkich sprzedanych lub udostępnionych przez nas dekoderek. Jeśli jakkolwiek partia wyprodukowanych przez naszą Grupę dekoderek okazałaby się wadliwa i została wycofana, to w przypadku dekoderek udostępnionych naszym klientom będziemy zobowiązani do ich wymiany, a w odniesieniu do dekoderek sprzedawanych moglibyśmy być zobowiązani do pokrycia potencjalnie znaczących kosztów wymiany lub naprawy takiego sprzętu. Co więcej wycofanie zestawów odbiorczych w związku z ich wadliwością mogłoby zaszkodzić naszej renomie. Ewentualne problemy z produkcją dekoderek w naszej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej liczby oferowanych dekoderek ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie byłibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekoderek od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto w przypadku znakomitej większości oferowanych przez nas dekoderek, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od kosztu ich wytworzenia w naszej fabryce. Jeśli nie udałoby się pozyskać dekoderek od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych klientów, w związku ze wzrostem naszych kosztów amortyzacji. Ponadto jeśli uzyskane dostawy dekoderek byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony klientów, nasza renoma wśród obecnych i potencjalnych klientów doznałaby uszczerbku. Ponieważ do produkcji dekoderek 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 dekoderek, co w efekcie mogłoby skutkować przerwą w ich produkcji oraz ograniczeniem możliwości oferowania ich naszym klientom. Trudności z wytworzeniem większości oferowanych przez nas dekoderek w fabryce należącej do naszej Grupy mogłoby doprowadzić do utraty obecnych klientów lub ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania nowych klientów na nasze usługi płatnej telewizji. Zakłócenia w produkcji dekoderek oraz pozyskiwanie większej liczby dekoderek ze źródeł zewnętrznych mogłoby 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.

### ***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 organizacje 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.

Niekorzystne rozstrzygnięcia przyszłych postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy 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 niepowodujący 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 perspektywy 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 poprzez 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, szkodząc 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.

***Nasze koncesje na nadawanie telewizji mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone***

W odniesieniu do usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym w obszarze usług płatnej telewizji, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga jedynie rejestracji przez Przewodniczącą KRRiT i nie wymaga posiadania koncesji. Nasze usługi płatnej telewizji mobilnej świadczymy na częstotliwościach z zakresu 470–790 MHz, na które posiadamy rezerwację wydaną na czas określony. Nie można zagwarantować, że powyższa rezerwacja częstotliwości zostanie przedłużona przed jej wygaśnięciem. W szczególności, zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, Prezes UKE może zdecydować o nieprzedłużeniu naszej rezerwacji częstotliwości lub o jej cofnięciu, jeśli uzna, że rażąco naruszyliśmy warunki korzystania z przyznaných częstotliwości lub gdy przemawia za tym potrzeba zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji lub istotnego zwiększenia efektywności wykorzystania częstotliwości,

w szczególności w przypadku gdy dokonanie naszej rezerwacji częstotliwości na kolejny okres mogłoby doprowadzić do nadmiernego skupienia częstotliwości przez Spółkę.

W celu utrzymania posiadanej rezerwacji częstotliwości Spółka musi dotrzymać warunków rezerwacji oraz przestrzegać odpowiednich przepisów oraz regulacji ustanawianych przez Prezesa UKE oraz Ministra Cyfryzacji. Naruszenie takich warunków, przepisów lub regulacji przez Spółkę, w tym szczególnie nieuiszczenie opłat z tytułu rezerwacji częstotliwości, może spowodować cofnięcie rezerwacji i nałożenie na Spółkę kar. Ze względu na, w szczególności, złożoność i częste zmiany przepisów i regulacji, jakim podlega branża telekomunikacyjna w Polsce, nie można zagwarantować, że Spółka nie naruszy żadnych przepisów, regulacji lub warunków rezerwacji częstotliwości.

## 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 i Metelem 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 (i) ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz projektów inwestycyjnych; (ii) sprzedaży aktywów; (iii) zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia lub pozyskania kapitału; lub (iv) 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 będzie 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.

Nasza umowa kredytowa oraz umowa emisji obligacji 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 perspektywy 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 perspektywy 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 usług 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 perspektywy rozwoju.

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 perspektywy 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. 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 perspektywy rozwoju Grupy w przyszłości.

#### ***Z uwagi na silną konkurencję na rynkach, na których prowadzimy działalność, nie możemy zagwarantować, że w przyszłości klienci korzystający z naszych usług 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 usług telekomunikacyjnych 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+, powstała pod koniec 2012 roku z połączenia dwóch platform telewizji satelitarnej: Cyfra+ i platforma „n”. Oprócz bezpośrednich konkurentów DTH, konkurujemy 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 perspektywy rozwoju.

#### ***Zmiana technologii nadawania telewizji naziemnej w Polsce z analogowej na cyfrową prowadząca do wzrostu liczby ogólnodostępnych kanałów niekodowanych (FTA) może skutkować obniżeniem popytu na nasze usługi płatnej telewizji***

W wyniku przeprowadzenia zakończonego w lipcu 2013 roku procesu cyfryzacji telewizji naziemnej, liczba naziemnych kanałów FTA w Polsce znacznie się zwiększyła, a ich oferta programowa staje się coraz bardziej atrakcyjna, co może doprowadzić do obniżenia popytu na nasze usługi płatnej telewizji (DTH, DVB-T), a zarazem odpływu istniejących klientów oraz wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy 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) 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:

mIn PLN	31 grudnia 2016		31 grudnia 2015	
	EUR	USD	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	4,2	0,2	4,4	6,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,3	0,1	0,2	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(0,2)	(1,7)	(1,5)	(1,9)
<b>Ekspozycja bilansowa</b>	<b>4,3</b>	<b>(1,4)</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>4,3</b>	<b>(1,4)</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

PLN	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2016	2015	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
1 EUR	4,3625	4,1839	4,4240	4,2615
1 USD	3,9431	3,7701	4,1793	3,9011

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 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.

mIn PLN	2016					2015					
	Stan na 31 grudnia 2016		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2015		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	4,2	18,7	5%	0,9	-	4,4	18,6	5%	0,9	-	
USD	0,2	0,7	5%	-	-	6,1	23,9	5%	1,2	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty											
EUR	0,3	1,5	5%	0,1	-	0,2	0,9	5%	-	-	
USD	0,1	0,5	5%	-	-	0,8	3,1	5%	0,2	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług											
EUR	(0,2)	(0,9)	5%	-	-	(1,5)	(6,6)	5%	(0,3)	-	
USD	(1,7)	(7,1)	5%	(0,4)	-	(1,9)	(7,6)	5%	(0,4)	-	
<b>Razem wpływ na wynik operacyjny okresu</b>				<b>0,6</b>	-					<b>1,6</b>	-
Podatek dochodowy				(0,1)	-					(0,3)	-
<b>Razem wpływ na wynik netto okresu</b>				<b>0,5</b>	-					<b>1,3</b>	-

mIn PLN	2016					2015					
	Stan na 31 grudnia 2016		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2015		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	4,2	18,7	-5%	(0,9)	-	4,4	18,6	-5%	(0,9)	-	
USD	0,2	0,7	-5%	-	-	6,1	23,9	-5%	(1,2)	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty											
EUR	0,3	1,5	-5%	(0,1)	-	0,2	0,9	-5%	-	-	
USD	0,1	0,5	-5%	-	-	0,8	3,1	-5%	(0,2)	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług											
EUR	(0,2)	(0,9)	-5%	-	-	(1,5)	(6,6)	-5%	0,3	-	
USD	(1,7)	(7,1)	-5%	0,4	-	(1,9)	(7,6)	-5%	0,4	-	
<b>Razem wpływ na wynik operacyjny okresu</b>				<b>(0,6)</b>	-					<b>(1,6)</b>	-
Podatek dochodowy				0,1	-					0,3	-
<b>Razem wpływ na wynik netto okresu</b>				<b>(0,5)</b>	-					<b>(1,3)</b>	-

mln PLN	2016		2015	
	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
<b>Szacowana zmiana kursu o 5%</b>				
EUR	0,8	-	0,5	-
USD	(0,3)	-	0,8	-
<b>Szacowana zmiana kursu o -5%</b>				
EUR	(0,8)	-	(0,5)	-
USD	0,3	-	(0,8)	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio wyższy o 0,5 mln zł oraz wyższy o 1,3 mln zł a pozostały zysk całkowity nie zmieniłyby się w 2016 roku oraz w 2015 roku. Osłabienie wartości złotego o 5% spowodowałoby odpowiednio spadek wyniku netto o 0,5 mln zł i spadek o 1,3 mln zł a pozostały zysk całkowity pozostałyby bez zmian zarówno w 2016 roku jak i w 2015 roku. 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.

mln PLN	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
<b>Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	10,0	100,0
<b>Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej</b>		
Aktywa finansowe*	281,6	54,0
Zobowiązania finansowe*	(2.029,5)	(2.499,0)
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(1.737,9)</b>	<b>(2.445,0)</b>

\*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
<b>Na dzień 31 grudnia 2016</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(17,5)	17,5	3,7	(3,7)	(13,8)	13,8
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>17,5</b>	<b>3,7</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>13,8</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2015</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(24,4)	24,4	6,6	(6,6)	(17,8)	17,8
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(24,4)</b>	<b>24,4</b>	<b>6,6</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(17,8)</b>	<b>17,8</b>

\* obejmuje wrażliwość na zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (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: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, 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 2016 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. W związku z tym stosowaniu przepisów prawa podatkowego przez podatników i organy podatkowe towarzyszą liczne kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne.

Częste zmiany w zakresie prawa podatkowego oraz trudności interpretacyjne związane ze stosowaniem prawa podatkowego utrudniają zarówno naszą bieżącą działalność, jak i prawidłowe planowanie podatkowe. Powoduje to brak pewności w zakresie stosowania przez nas przepisów prawa podatkowego w codziennej działalności oraz niesie ze sobą ryzyko błędów. Ponadto często brakuje jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz praktyki jego stosowania przez organy podatkowe.

Rozbieżności występują również w praktyce organów podatkowych oraz w orzecznictwie sądów administracyjnych. W rezultacie istnieje ryzyko, że w konkretnych sprawach poszczególne organy mogą wydawać decyzje i interpretacje podatkowe, które będą nieprzewidywalne lub nawet wzajemnie ze sobą sprzeczne.

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 z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. W przypadku wydania decyzji, interpretacji (w tym zmiany interpretacji uzyskanych przez spółki z Grupy) czy orzeczeń niekorzystnych dla nas, mogą one mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy 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 spółek z Grupy 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 perspektywy 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 wprowadzające w błąd lub sprzeczne z polskim lub unijnym prawem ochrony konkurencji i konsumentów, możemy zostać ukarani karą pieniężną oraz może ucierpieć 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 ucierpieć, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy 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 perspektywy 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 zarówno w relacjach z klientami indywidualnymi i biznesowymi (np. poprzez określanie zakresu uprawnień klientów, treść regulaminów świadczenia usług telekomunikacyjnych, wprowadzanie maksymalnych cen usług świadczonych w roamingu międzynarodowym 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 na nas nałożyć karę pieniężną 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 perspektywy rozwoju.

***Nie można wykluczyć naruszenia przez nas przepisów o ochronie danych osobowych lub wymogów stawianych przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych***

W ramach swojej działalności, gromadzimy, przechowujemy i wykorzystujemy dane klientów podlegające ochronie prawnej na mocy przepisów o ochronie 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 GIODO, może skutkować nałożeniem na nas grzywnien, a także utratą zaufania klientów, a tym samym wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Korzystamy z dostawców zewnętrznych, współpracujemy z zewnętrznymi partnerami, agentami, dostawcami i 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 grzywnien, utratą reputacji i utratą klientów, a w konsekwencji wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

## 6.6. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami Serii A

### ***Obligacje mogą nie zostać spłacone***

Inwestycja w Obligacje wiąże się z ryzykiem kredytowym Spółki, którego rozmiar jest determinowany przez zdolność Spółki do spłaty zadłużenia. Ryzyko to może się zrealizować, gdy Obligacje nie zostaną wykupione, nie zostaną zapłacone odsetki od Obligacji albo obie te czynności łącznie nie zostaną dokonane w terminach określonych w Warunkach Emisji. Zdolność Spółki do spłaty zadłużenia zależy od szeregu czynników, zarówno znajdujących się pod jej kontrolą, jak i poza nią. Niektóre z istniejących lub przyszłych zobowiązań finansowych Spółki, w tym zobowiązania kredytowe, a także inne zobowiązania o podobnym charakterze, mogą stać się wymagalne przed dniem wykupu Obligacji. Jeżeli Spółka nie będzie zdolna do wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych, może nie mieć środków do terminowej spłaty całości lub części swojego zadłużenia, w tym zadłużenia wynikającego z Obligacji.

Zdolność Spółki do obsługi zadłużenia każdorazowo zależy m.in. od sytuacji finansowej Spółki w danym czasie oraz, w przypadku refinansowania, ograniczeń dotyczących zaciągania zadłużenia zawartych w umowach kredytowych, którym podlega Spółka lub jej majątek, oraz warunków rynkowych, na jakich zadłużenie mogłoby zostać zrefinansowane. Nie można zapewnić, że w przyszłości refinansowanie będzie możliwe na warunkach akceptowalnych dla Spółki. Nie można ponadto zapewnić, że w przyszłości możliwe będzie pozyskanie dodatkowego finansowania. Jeżeli refinansowanie lub pozyskanie dodatkowego finansowania nie będzie w przyszłości możliwe, Spółka może być zmuszona do sprzedaży swoich aktywów w okolicznościach, które mogą uniemożliwić uzyskanie optymalnych warunków sprzedaży.

Ziszczenie się ryzyka kredytowego Spółki może mieć istotny negatywny wpływ na wartość Obligacji i spowodować, że Obligatariusze nie odzyskają kwoty, którą zainwestowali w Obligacje albo odzyskają kwotę niższą od zainwestowanej.

### ***Obligacje nie są zabezpieczone rzeczowo***

Obligacje będą emitowane jako obligacje nieposiadające zabezpieczenia rzeczowego. Niektóre nasze zobowiązania zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie hipotek lub zastawów na składnikach naszego majątku albo poprzez przewłaszczenie lub cesję na zabezpieczenie. W przyszłości możemy ponadto ustanowić inne zabezpieczenia o charakterze rzeczowym lub nierzeczowym w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem. Oznacza to, że w przypadku dochodzenia zaspokojenia ze składników naszego majątku przez wierzycieli, składniki majątku obciążone zabezpieczeniami zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na zaspokojenie roszczeń wierzycieli zabezpieczonych rzeczowo. Niewykluczone, że w takiej sytuacji wartość pozostałych składników majątku przeznaczonych dla zaspokojenia pozostałych wierzycieli, w tym Obligatariuszy, będzie niewystarczająca do ich zaspokojenia, w związku z czym Obligatariusze nie odzyskają kwoty, którą zainwestowali w Obligacje albo odzyskają kwotę niższą od zainwestowanej.

### ***Obligacje mogą zostać przedterminowo wykupione na żądanie Obligatariusza***

Warunki Emisji przewidują możliwość żądania przez Obligatariuszy przedterminowego wykupu posiadanych przez nich Obligacji po wystąpieniu tzw. Przypadków Naruszenia. Obligatariusze powinni mieć świadomość, że w odniesieniu do większości Przypadków Naruszenia prawo do żądania przedterminowego wykupu może być wykonane dopiero po uzyskaniu zgody Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku, gdyby tylko niektórzy Obligatariusze wystąpili z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji, wykupienie jedynie części Obligacji może mieć negatywny wpływ na ich płynność, a w konsekwencji na ich wartość.

### ***Obligacje mogą zostać przedterminowo wykupione z innych powodów niż na żądanie Obligatariusza***

Zgodnie z Warunkami Emisji Spółka ma w każdym czasie prawo do dokonania przedterminowego wykupu Obligacji. Prawo to może zostać wykonane w każdym czasie przed dniem wykupu, zarówno w odniesieniu do wszystkich, jak i części wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, jednak przedterminowy wykup każdorazowo nie może dotyczyć Obligacji stanowiących mniej niż 10% łącznej wartości nominalnej Obligacji lub wszystkich niewykupionych Obligacji, w przypadku gdy ich łączna wartość nominalna była niższa niż kwota wskazana powyżej. Ponadto zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w razie likwidacji Spółki Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

W przypadku likwidacji Spółki lub skorzystania przez nią z prawa do przedterminowego wykupu Obligacji, w odniesieniu do Obligacji objętych przedterminowym wykupem skróceniu ulegnie horyzont inwestycyjny Obligatariusza, co może spowodować, że stopa zwrotu z inwestycji w Obligacje będzie niższa od oczekiwanej.



### ***Nasze zadłużenie może się zwiększyć i możemy dokonać innych czynności, które mogą nie być w najlepszym interesie Obligatariuszy***

Spółka oraz spółki z Grupy mogą zwiększyć swoje zadłużenie poprzez m.in. zaciągnięcie pożyczek, kredytów lub emisję nowych dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo możemy realizować zmiany w ramach struktury Grupy, rozporządzać naszymi aktywami albo dokonywać określonych transakcji, a w szczególności transakcji wewnątrzgrupowych, oraz dokonywać podziału zysku na rzecz naszych akcjonariuszy. W pewnych okolicznościach opisane powyżej przypadki mogą nie być w najlepszym interesie Obligatariuszy i mogą, z jednej strony, negatywnie wpływać na naszą zdolność do spełnienia zobowiązań z Obligacji (oraz naszą ogólną sytuację finansową), a z drugiej strony mogą ograniczyć zdolność Obligatariuszy do realizacji uprawnień wynikających z Obligacji.

### ***Zgromadzenie Obligatariuszy może nie podjąć określonych uchwał lub podejmować uchwały sprzeczne z interesem Obligatariuszy głosujących przeciw uchwale lub nieuczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy***

Zgodnie z Warunkami Emisji, część decyzji dotyczących Obligacji jest podejmowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności, zaś decyzje podejmowane są większością głosów. Ponadto zgodnie z regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy jest ono ważne, w przypadku gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji. Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze reprezentujący mniej niż wskazaną powyżej wartość nominalną Obligacji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że działania podejmowane w wyniku uchwał podjętych przez Zgromadzenia Obligatariuszy mogą być sprzeczne z interesem Obligatariuszy głosujących przeciw uchwałom lub nieuczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Istnieje ponadto ryzyko, że Obligatariusze ubiegający się o podjęcie określonej uchwały, w szczególności dotyczącej możliwości skorzystania przez Obligatariusza z prawa do żądania w określonych przypadkach przedterminowego wykupu Obligacji, mogą nie uzyskać większości głosów lub kworum wymaganego do podjęcia takiej uchwały.

### ***Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy mogą zostać zaskarżone***

Zgodnie z art. 70 ust. 1 Ustawy o Obligacjach uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy, która rażąco narusza interesy Obligatariuszy lub jest sprzeczna z dobrymi obyczajami, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Natomiast zgodnie z art. 71 ust. 1 Ustawy o Obligacjach uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy, która jest sprzeczna z prawem, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Nie można wykluczyć, że uchwały podjęte przez Zgromadzenie Obligatariuszy zostaną zaskarżone przez niektórych Obligatariuszy. W przypadku skutecznego zaskarżenia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy umożliwiającej Obligatariuszom żądanie przedterminowego wykupu Obligacji, Obligatariusze mogą zostać pozbawieni tej możliwości. Natomiast skuteczne zaskarżenie niektórych uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy dotyczących zmiany Warunków Emisji może negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do wykonywania w terminie zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym w szczególności na zdolność do dokonywania płatności z Obligacji.

### ***Po Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji z tytułu wykupu Obligacje mogą być wyłączone z obrotu***

Zgodnie z art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu obligacji niemającej postaci dokumentu prawa z tej obligacji nie mogą być przenoszone. Warunki Emisji przewidują rejestrację Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Oznacza to, że dopóki Obligacje będą zarejestrowane w tym depozycie albo pozbawione postaci dokumentu w inny sposób, wraz z upływem Dnia Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji z tytułu wykupu nie będzie możliwe przenoszenie praw z Obligacji, a w szczególności może nie być możliwa sprzedaż Obligacji w razie niedokonania przez Spółkę ich terminowego wykupu. W powyższych przypadkach Obligatariusze mogą zostać pozbawieni możliwości wyjścia z inwestycji w Obligacje nawet, gdy pozyskają osobę zainteresowaną nabyciem Obligacji.

### ***Kurs notowań i płynność Obligacji mogą podlegać wahaniom***

Nie można zapewnić, że utrzymać się będzie płynny rynek Obligacji na rynku ASO. Nie można przewidzieć poziomu zainteresowania inwestorów Obligacjami. W związku z tym nie można wykluczyć występowania znacznych wahań kursów Obligacji, ani że inwestorzy nie będą w stanie kupić lub sprzedać Obligacji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach. Na kurs notowań Obligacji może wpływać ponadto szereg innych czynników, w tym m.in. ogólne trendy ekonomiczne, zmiany ogólnej sytuacji na rynkach finansowych, zmiany prawa i innych regulacji w Polsce i UE, zmiany prognoz przez analityków giełdowych oraz faktyczne lub przewidywane zmiany w naszej działalności, naszej sytuacji lub

naszych wynikach finansowych. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na kurs Obligacji, niezależnie od naszej działalności, naszej sytuacji finansowej i naszych wyników z działalności lub naszych perspektyw rozwoju.

### **Ryzyko stóp procentowych**

Nie można wykluczyć, że stopy procentowe, w tym stopa bazowa Obligacji, nie będą w przyszłości ulegały istotnym zmianom. W stosunku do Obligacji stopę procentową dla danego okresu odsetkowego stanowi stopa bazowa (równa stawce WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów złotych) powiększona o marżę odsetkową. Obniżenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może spowodować obniżenie rentowności Obligacji. Z drugiej strony, znaczne podwyższenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, może zwiększyć koszty obsługi zadłużenia wynikającego z Obligacji lub innych źródeł finansowania dłużnego i negatywnie wpłynąć na naszą sytuację finansową i wyniki naszej działalności, a w konsekwencji na wartość Obligacji oraz na naszą zdolność do dokonywania płatności z Obligacji.

### **Warunki Emisji nie zawierają klauzuli ubruttowienia dotyczącej należnych podatków**

Inwestycja w Obligacje może wiązać się z koniecznością poniesienia przez Obligatariuszy kosztów należnych podatków.

Warunki Emisji nie zawierają klauzuli „ubruttowienia” dotyczącej podatków od płatności dokonywanych na rzecz Obligatariuszy. Jeżeli z jakiegokolwiek tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty przez Spółkę jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych, Spółka nie będzie zobowiązana do dokonania na rzecz Obligatariuszy zapłaty jakichkolwiek kwot wyrównujących pobrane podatki, opłaty lub inne należności publicznoprawne, ani jakichkolwiek innych płatności.

Obowiązek ponoszenia kosztów należnych podatków w związku z nabywaniem, posiadaniem (w zakresie jakichkolwiek płatności z tytułu Obligacji) lub zbywaniem Obligacji może spowodować, iż stopa zwrotu z inwestycji w Obligacje będzie niższa od oczekiwanej.

### **Podlegamy ograniczeniom określonym w Warunkach Emisji**

Warunki Emisji nakładają na nas pewne obowiązki, które ograniczają naszą możliwość do pozyskania finansowania przyszłej działalności operacyjnej lub inwestycyjnej, a także do korzystania z innych okazji biznesowych, które mogą nas interesować. Warunki Emisji nakładają na nas obowiązek utrzymywania określonych wskaźników finansowych na wymaganych poziomach, a także ograniczają m.in.:

- nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach;
- udzielanie gwarancji lub poręczeń, przystępowanie do długu oraz zwalnianie z odpowiedzialności;
- udzielanie pożyczek;
- rozporządzanie aktywami;
- wypłacanie dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy, ceny za nabywane akcje własne lub zwrot dopłat;
- zaciąganie zadłużenia finansowego; oraz
- zawieranie układów.

Pełna lista ograniczeń została zawarta w Warunkach Emisji.

Jeżeli zgodnie z warunkami naszego zadłużenia finansowego nastąpi przypadek naruszenia, który nie zostanie naprawiony lub uchylony, wierzyciele mogą wstrzymać zaangażowanie dotyczące takiego zadłużenia i sprawić, że wszelkie niespłacone kwoty z tytułu tego zadłużenia staną się wymagalne, co z kolei mogłoby skutkować naruszeniem warunków innego zadłużenia finansowego, w tym Obligacji. Jakiegokolwiek działania w tym kierunku mogłyby postawić nas w stan upadłości lub likwidacji, co mogłoby sprawić, że Obligatariusze nie odzyskają kwoty, którą zainwestowali w Obligacje albo odzyskają kwotę niższą od zainwestowanej.

### **Obrót Obligacjami może zostać zawieszony**

Zgodnie z art. 78 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach, które wskazują na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym

alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie KNF, jest obowiązana zawiesić obrót tymi instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

GPW, jako właściwy organizator alternatywnego systemu obrotu, może na podstawie § 11 Regulaminu ASO GPW zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż trzy miesiące:

- na wniosek Spółki;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Ponadto GPW może bezterminowo zawiesić obrót instrumentami dłużnymi przed podjęciem decyzji o ich wykluczeniu z obrotu oraz w przypadku opisanym w punkcie *GPW może nałożyć na Spółkę kary regulaminowe* poniżej.

Nie możemy wykluczyć, że w przyszłości powstaną przesłanki zawieszenia obrotu Obligacjami. W okresie zawieszenia obrotu Obligacjami inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w ASO, co wpływa negatywnie na ich płynność. Sprzedaż Obligacji poza ASO może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie w ASO.

### **Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu**

Zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku, na żądanie KNF, organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Stosownie do Regulaminu ASO, GPW jako właściwy organizator alternatywnego systemu obrotu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Spółki, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Spółkę dodatkowych warunków;
- jeżeli uznają, że wymagają tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek ogłoszenia upadłości Spółki albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania;
- wskutek otwarcia likwidacji Spółki.

GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu również wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Ponadto GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu również w przypadku opisanym w punkcie *GPW może nałożyć na Spółkę kary regulaminowe* poniżej.

Dodatkowo GPW wykluczy z obrotu instrumenty finansowe:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów jest ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Spółki, obejmującej likwidację jej majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania.

Nie jesteśmy w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wykluczenia Obligacji z obrotu. Wraz z wykluczeniem Obligacji z obrotu inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi w ASO, co w negatywny sposób może wpłynąć na ich płynność. Sprzedaż Obligacji poza ASO może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie w ASO.

### **GPW może nałożyć na Spółkę kary regulaminowe**

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW w przypadku, gdy Spółka nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie określone w Regulaminie ASO obowiązki, w tym w szczególności ciążące na Spółce obowiązki informacyjne, GPW może upomnieć Spółkę lub nałożyć na nią karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł. Podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej, GPW może wyznaczyć Spółce termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Spółkę do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w ASO.

Ponadto, zgodnie z Regulaminem ASO, w przypadku gdy Spółka:

- nie wykonuje nałożonej na nią kary; lub
- pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO; lub
- nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW; lub
- nie wykonuje nałożonych na nią obowiązków w zakresie zaniechania, w terminie wyznaczonym przez GPW, dotychczasowych naruszeń lub podjęcia w takim terminie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości (w szczególności poprzez opublikowanie określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących na ASO)

wówczas GPW może:

- nałożyć na Spółkę karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie przepisu, o którym mowa w akapicie powyżej, nie może przekraczać 50.000 zł;
- zawiesić obrót instrumentami dłużnymi Spółki na ASO;
- wykluczyć instrumenty dłużne Spółki z obrotu na ASO.

Ponadto GPW może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez Spółkę zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Spółkę obowiązków, lub o nałożeniu kary na Spółkę.

Zaistnienie powyższych okoliczności może mieć negatywny wpływ na wartość Obligacji.

## 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 2016 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
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>		<b>818.963.517</b>	<b>25.581.840,6</b>
w tym:	179.417.501	imiennie	358.835.002	7.176.700,0
	460.128.515	w obrocie giełdowym	460.128.515	18.405.140,6

Obecnie 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 obecnie 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 ładu korporacyjnego – Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu*.

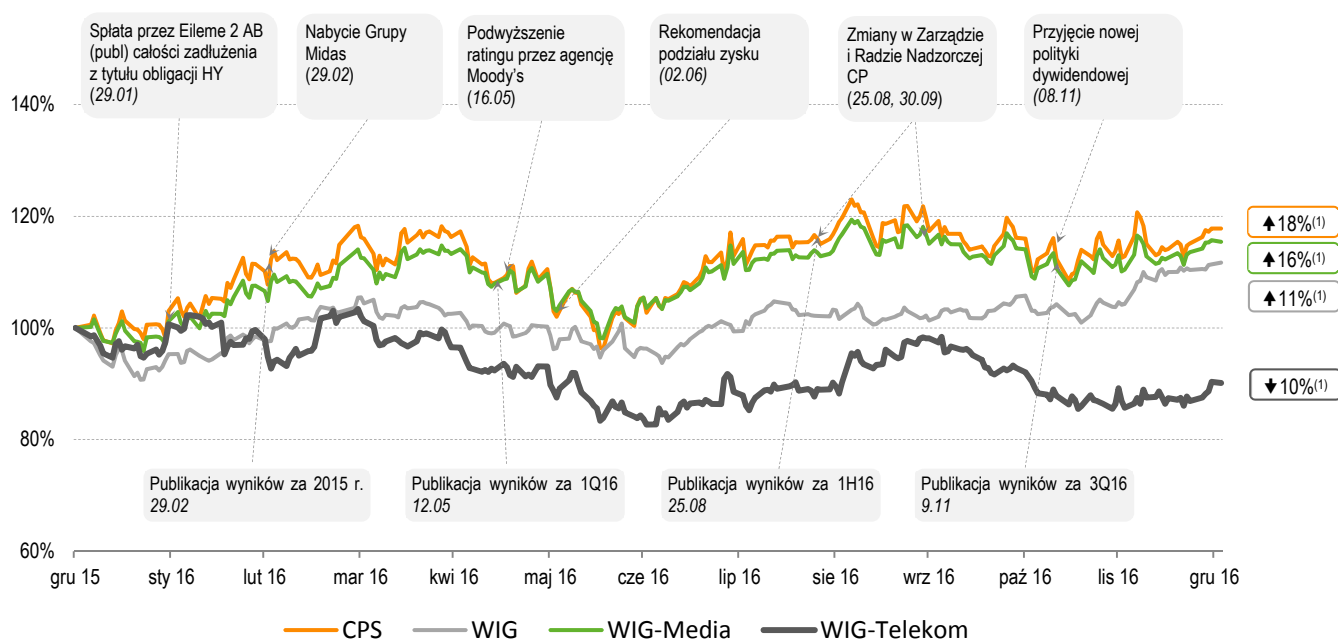
#### Podstawowe dane o akcjach w obrocie giełdowym

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 2016 roku

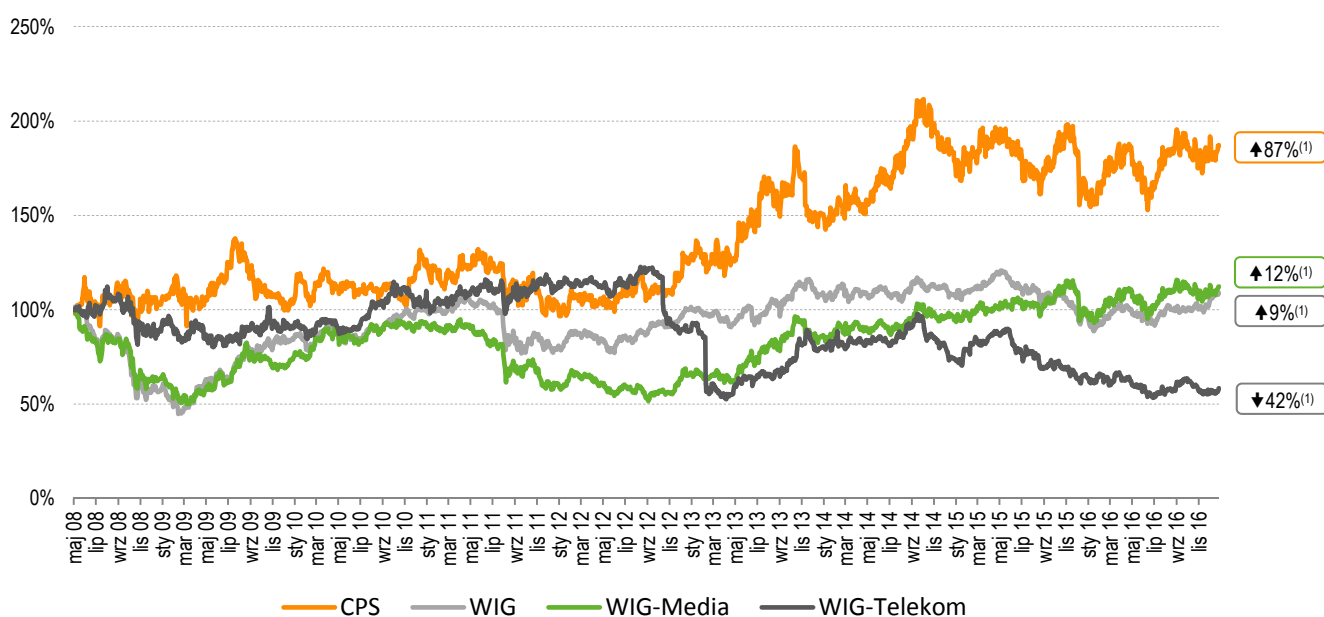
(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 30 grudnia 2015 roku)



<sup>(1)</sup> zmiana 30.12.2016 vs 30.12.2015

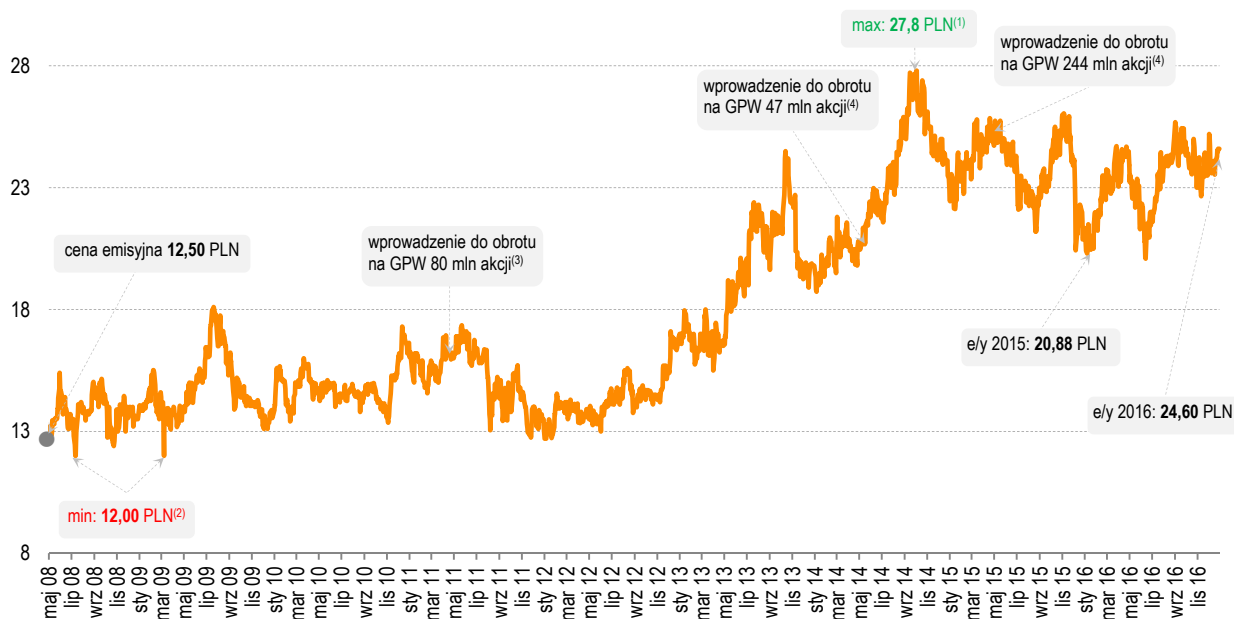
### Kurs akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW w maju 2008 roku do końca 2016 roku na tle indeksów giełdowych

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



<sup>(1)</sup> zmiana 30.12.2016 vs. 06.05.2008

### Cena akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)



(1) Kurs z dnia 6-7.10.2014

(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.

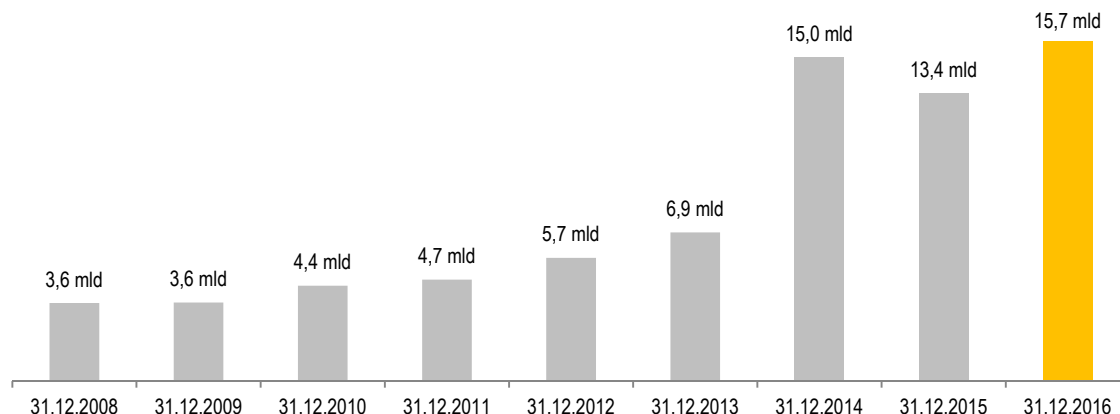
(4) W dniu 7 maja 2014 roku Spółka wyemitowała 47.260.690 akcji Serii i oraz 243.932.490 akcji Serii J o wartości nominalnej 0,04 zł każda. W dniu 14 maja 2014 roku, akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodami ISIN odpowiednio PLCFRPT00013 oraz PLCFRPT00021. 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 2016 roku

		2016	2015
Cena akcji na koniec roku	PLN	24,60	20,88
Najwyższa cena w roku	PLN	25,69	26,05
Najniższa cena w roku	PLN	20,09	20,43
Średnia cena w okresie	PLN	23,25	23,91
Średnia dzienna wartość obrotów	tys. PLN	9.210	10.585
Średni dzienny wolumen obrotów	sztuk	398.461	444.522
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	15.732.832	13.353.721

### Kapitalizacja Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)

Cyfrowy Polsat pod względem kapitalizacji, która na koniec 2016 roku wyniosła 15,7 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 BDM S.A.
- Dom Maklerski BOŚ S.A.
- Dom Maklerski BZ WBK 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

- Berenberg
- Citigroup Global Markets Inc.
- Deutsche Bank Securities S.A.
- ERSTE Group Research
- Goldman Sachs
- Haitong Bank S.A.
- Patria Finance a.s.
- Raiffeisen Centrobank AG
- UBS Investment Bank
- Wood&Company

#### Rekomendacje dla akcji Cyfrowego Polsatu wydane w 2016 roku

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
14 grudnia	Goldman Sachs	– Neutralnie	25,20
14 grudnia	DM PKO BP S.A	▲ Kupuj	27,50
grudzień	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲ Kupuj	28,10
4 grudnia	Dom Maklerski BOŚ S.A	– Trzymaj	25,10
2 grudnia	Haitong Bank S.A.	▲ Kupuj	27,10
24 października	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲ Kupuj	29,30
20 października	Raiffeisen CENTROBANK	– Trzymaj	27,00
5 października	ERSTE Group Research	– Trzymaj	26,00
4 października	Deutsche Bank Securities S.A.	– Trzymaj	26,00

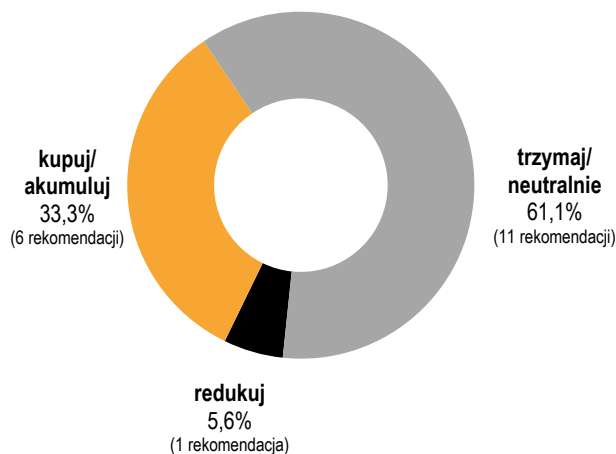


Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
23 września	DM PKO BP S.A	▲ Kupuj	29,00
15 września	Dom Maklerski BDM S.A.	– Akumuluj	26,36
13 września	DM mBanku S.A.	▼ Redukuj	21,80
1 września	Goldman Sachs	– Neutralnie	24,30
22 sierpnia	IPOPEMA Securities S.A.	▲ Kupuj	27,40
22 sierpnia	Haitong Bank S.A.	▲ Kupuj	27,00
10 sierpnia	Wood&Co	▲ Kupuj	27,80
21 lipca.	Dom Maklerski BOŚ S.A	– Trzymaj	24,40
13 lipca	Citigroup Global Markets Inc.	– Neutralnie	24,80
17 czerwca	Pekao Investment Banking S.A.	▲ Kupuj	24,00
8 czerwca	DM PKO BP S.A	▲ Kupuj	26,10
11 maja	Berenberg	– Trzymaj	25,70
10 maja	Goldman Sachs	– Trzymaj	24,00
kwiecień.	Patria Finance a.s.	– Trzymaj	25,30
22 kwietnia	Dom Maklerski BZ WBK S.A.	▲ Kupuj	31,00
18 kwietnia	Dom Maklerski BOŚ S.A	– Trzymaj	25,10
8 kwietnia	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲ Kupuj	28,60
31 marca	ERSTE Group Research	– Trzymaj	26,00
29 marca	Raiffeisen CENTROBANK	▲ Kupuj	27,70
21 marca	ING Securities S.A.	▲ Kupuj	27,80
17 marca	UBS Investment Bank	▲ Kupuj	28,00
24 lutego	Goldman Sachs	– Neutralnie	23,40
11 lutego	Dom Maklerski BDM S.A.	▲ Akumuluj	24,65
9 lutego	IPOPEMA Securities S.A.	▲ Kupuj	24,00
2 lutego	DM mBanku S.A.	– Trzymaj	22,10
20 stycznia	Raiffeisen CENTROBANK	▲ Kupuj	26,50
13 stycznia	Deutsche Bank Securities S.A.	▲ Kupuj	26,00

**Rekomendacje wydane w 2017 roku po okresie raportowania**

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
3 marca	ERSTE	▲ Akumuluj	26,00
17 lutego	BZ WBK	▲ Kupuj	28,50
30 stycznia	Ipopema	– Trzymaj	25,00
27 stycznia	DM mBanku	▼ Redukuj	22,30

#### Struktura rekomendacji na dzień 14 marca 2017 roku



#### Cena docelowa na 14 marca 2017 roku [PLN]

minimalna	22,3
maksymalna	28,5
<b>średnia</b>	<b>26,1</b>

#### 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 2016 roku odbyliśmy spotkania z około 300 przedstawicielami rynku kapitałowego, w tym podczas 17 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 r. 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 2016 roku zostaliśmy nagrodzeni statuetką w kategorii „Najlepszy departament IR w spółce giełdowej” w Polsce podczas II edycji konkursu CEE Capital Markets Awards.

## 7.5. Polityka dywidendy

Dnia 8 listopada 2016 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 jest wypłacanie akcjonariuszom dywidendy w sposób przewidywalny. Aby zapewnić atrakcyjny dla akcjonariuszy poziom rentowności zainwestowanego kapitału, a 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 poziomu 1,75x.

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

1. jeżeli relacja długu netto Grupy do skonsolidowanego wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację, utratę wartości i likwidację aktywów trwałych (EBITDA), wyliczona na koniec kwartału poprzedzającego kwartał, w którym podjęta jest uchwała o wypłacie dywidendy, z uwzględnieniem wpływu na dług netto wypłaty rekomendowanej kwoty dywidendy, będzie niższa niż 3,2x ale wyższa niż 2,5x, Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. będzie rekomendował wypłatę dywidendy w przedziale kwotowym od 200 do 400 mln PLN,
2. jeżeli relacja długu netto Grupy do skonsolidowanego wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację, utratę wartości i likwidację aktywów trwałych (EBITDA), wyliczona na koniec kwartału poprzedzającego kwartał, w którym podjęta jest uchwała o wypłacie dywidendy, z uwzględnieniem wpływu na dług netto wypłaty rekomendowanej kwoty dywidendy, będzie równa lub niższa niż 2,5x, ale wyższa niż 1,75x, Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. będzie rekomendował wypłatę dywidendy w przedziale od 25% do 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy za miniony rok obrotowy,
3. jeżeli relacja długu netto Grupy do skonsolidowanego wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację, utratę wartości i likwidację aktywów trwałych (EBITDA), wyliczona na koniec kwartału poprzedzającego kwartał, w którym podjęta jest uchwała o wypłacie dywidendy, z uwzględnieniem wpływu na dług netto wypłaty rekomendowanej kwoty dywidendy, będzie niższa niż 1,75x, Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. będzie rekomendował wypłatę dywidendy w przedziale od 50% do 100% skonsolidowanego zysku netto Grupy za miniony rok obrotowy.

Każdorazowo przy przedkładaniu propozycji podziału zysku wraz z rekomendacją, Zarząd Spółki 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. Ponadto, z uwagi na fakt, iż znaczną część generowanych zasobów kapitałowych Grupa pozyskuje poprzez dywidendy od swoich spółek zależnych, powyższa polityka oraz rekomendacja Zarządu każdorazowo uwarunkowana będzie sytuacją finansową spółek zależnych oraz Spółki.

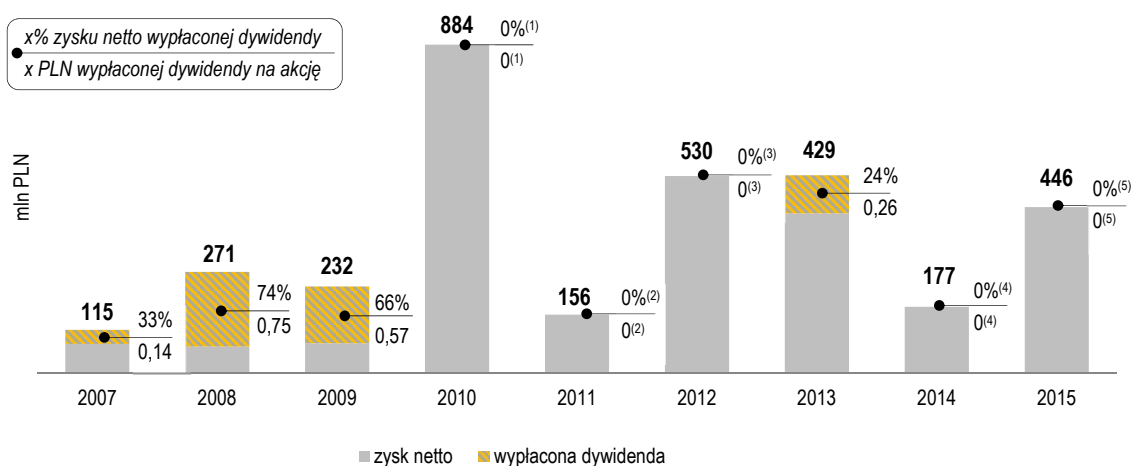
Polityka dywidendy będzie podlegać okresowej weryfikacji przez Zarząd Spółki. W szczególności Zarząd Spółki przewiduje modyfikację niniejszej polityki dywidendy po przeprowadzeniu oczekiwanego na rok 2020 refinansowania zadłużenia Grupy Polsat.

Nowa polityka dywidendowa znajduje zastosowanie począwszy od 1 stycznia 2017 roku, przy czym źródłem wypłaty dywidendy będzie zysk netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.”

### Podział zysku za 2015 rok

Zgodnie z uchwałą nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2016 roku w sprawie podziału zysku, zysk netto Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku w kwocie 446,1 mln zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

### Historia podziału zysku



- (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.

## 8. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

### 8.1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka

W 2016 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 II.R.2., 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., I.Z.1.16., I.Z.1.20., II.Z.1., II.Z.7., III.Z.1., 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 I.Z.1.10., 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. Równocześnie 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:

- **Rekomendacja I.R.2.** dotycząca zamieszczania na stronie internetowej Spółki informacji o prowadzonej polityce w zakresie działalności sponsoringowej i charytatywnej, stosowana jest w ograniczonym zakresie. Pomimo, iż w Spółce nie obowiązuje oficjalna polityka w zakresie prowadzonej działalności sponsoringowej i charytatywnej, w obrębie Grupy Polsat prowadzimy szereg działań o takim charakterze, obejmujących m.in. wsparcie sportu czy współpracę z licznymi fundacjami oraz organizacjami pożytku publicznego. Opis prowadzonych działań jest zamieszczony w niniejszym Sprawozdaniu w rozdziale 2.8 – Pozostałe aspekty naszej działalności – Działalność sponsoringowa i charytatywna.
- **Rekomendacji II.R.2.** stanowiącej, że osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego. Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów. W Spółce wyboru członków wchodzących w skład Rady Nadzorczej i Zarządu oraz kluczowych menedżerów dokonują odpowiednio Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd, biorąc pod uwagę kwalifikacje, doświadczenie i kompetencje kandydatów. Czynniki takie jak płeć nie są brane pod uwagę przy wyborze osób do organów Spółki. Władze Spółki uważają, że takie podejście zapewnia dobór najwłaściwszych osób do wykonywania funkcji zarządu i nadzoru.
- **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. Spółka zdecydowała o odstępieniu od stosowania przedmiotowej zasady m.in. ze względu na toczący się proces integracji operacyjnej w ramach Grupy Polsat. 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. 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.

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 **zasad oznaczonych jako III.Z.1., III.Z.2. III.Z.4. oraz III.Z.5.** w zakresie odnoszącym się do istniejących w strukturze organizacyjnej Spółki systemu kontroli wewnętrznej oraz audytu wewnętrznego.

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, podlegający bezpośrednio Zarządowi Spółki, 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 prawidłowości podejmowania uchwał 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, a w konsekwencji Spółka nie stosuje także **zasad oznaczonych jako I.Z.1.16. i I.Z.1.20.**, zalecających zamieszczenie na stronie internetowej Spółki, odpowiednio, informacji o planowanej transmisji oraz zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo. 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 oraz udostępnianie zapisu przebiegu tych obrad 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 Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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 Audyty Wewnętrznej.

Audyty Wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o Kartę Audyty przyjętą przez Zarząd i Komitet Audyty 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. W skład Komitetu Audytu wchodzi m.in. dwóch członków Rady Nadzorczej, spełniających kryteria niezależności wymienione w Dobrych Praktykach 2016 w punkcie II.Z.4., oraz wymogi wymienione w art. 86 punkcie 4 Ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych 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 18 października 2016 roku Spółka zawarła z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14 umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku.

[mln zł]	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	0,6	0,4
Pozostałe usługi	0,1	0,4
<b>Razem</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>

## 8.4. Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu

### 8.4.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji

W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli znaczących pakietów akcji Cyfrowy Polsat S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

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

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

(2) Podmiot kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 9 listopada 2016 roku (raport kwartalny za trzeci kwartał 2016 roku) do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do 15 marca 2017 roku, nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

### 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. 15 marca 2017 roku, Spółka nie posiadała informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 15 marca 2017 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 9 listopada 2016 roku (raport kwartalny za trzeci kwartał 2016 roku), Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania tj. na 15 marca 2017 roku Członek Rady Nadzorczej, Pan Aleksander Myszka posiadał bezpośrednio 50.000 akcji Spółki o wartości nominalnej PLN 2.000,00. Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 15 marca 2017 roku, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

#### 8.4.3. Specjalne uprawnienia kontrolne

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania naszych akcji. Na dzień 31 grudnia 2016 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.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są:

- Reddev Investments Ltd. (152.504.876 akcji dających prawo do 305.009.752 głosów na Walnym Zgromadzeniu),
- Sensor Overseas Ltd. (26.741.375 akcji dających prawo do 53.482.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu) oraz
- TRIGON XVIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (171.250 akcji dających prawo do 342.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu).

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.

#### 8.4.4. 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:

- a. rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej oraz sprawozdania finansowego za rok ubiegły,
- b. decydowania o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat,
- c. udzielania Radzie Nadzorczej i Zarządowi skwitowania z wykonania obowiązków,
- d. wybierania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz ustalania ich wynagrodzenia,

- e. zmiany statutu Spółki,
- f. zmiany przedmiotu działalności Spółki,
- g. podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
- h. połączenia lub przekształcenia Spółki,
- i. rozwiązania lub likwidacji Spółki,
- j. emisji obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa,
- k. 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 miałyby 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](mailto: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 wystąpień 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 2016 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 2016 roku

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. na 15 marca 2017 roku, Zarząd Spółki liczył siedmiu Członków. W 2016 roku nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu, które zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Data	Opis
1 marca 2016 roku	Do składu Zarządu dołączyła Agnieszka Odorowicz, powołana uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 8 grudnia 2015 roku. Objęła funkcję Członka Zarządu.
30 września 2016 roku	Tomasz Szelaż zrezygnował z pełnienia funkcji członka Zarządu.
1 października 2016 roku	Do składu Zarządu dołączyła Katarzyna Ostap-Tomann, powołana uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 25 sierpnia 2016 roku. Objęła funkcję Członka Zarządu.

W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, stanowiska, rok powołania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja, poszczególnych członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Tobias Solorz	Prezes Zarządu	2014	2016	2019
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	2007	2016	2019
Tomasz Gillner-Gorywoda	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

**Tobias Solorz** posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w branży telekomunikacyjnej, finansowej i w 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 do marca 2011 roku pełnił również funkcję Dyrektora ds. Marketingu, Reklamy, Sprzedaży i Operacji.

Od listopada 2011 roku zasiada w Zarządzie spółki Polkomtel, gdzie od lutego 2014 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu. Został powołany do Zarządu Cyfrowego Polsatu we wrześniu 2014 roku, gdzie od grudnia 2014 roku pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. Od grudnia 2015 roku zajmuje stanowisko Prezesa Zarządu Cyfrowego Polsatu. Pełni również funkcję Prezesa Zarządu Plus TM Management Sp. z o.o. Zasiada w radzie nadzorczej Liberty Poland S.A. oraz Polkomtel Business Development Sp. z o.o.

Jest absolwentem Wydziału Zarządzania i Marketingu Uniwersytetu Warszawskiego.

**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 2010 roku zasiada w Zarządzie Krajowej Izby Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji, pełni również funkcję Przewodniczącego Komisji Rewizyjnej Stowarzyszenia Sygnal. 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.

**Tomasz Gillner-Gorywoda** pełnił funkcję Prezesa Spółki od października 2014 roku do grudnia 2015 roku. Od grudnia 2015 roku jest Członkiem Zarządu. Jednocześnie pełni funkcję Dyrektora Generalnego i Prokurenta spółki Polkomtel.

Karierę zawodową rozpoczął w 1979 roku w pionie operacyjnym w spółce PLL LOT, gdzie pracował blisko 10 lat. Od 1988 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. (od 2008 roku do chwili obecnej). 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.

**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 Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o. Liberty Poland S.A. oraz Polkomtel.

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 dyrektor 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 dyrektor 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 Muzo.fm Sp. z o.o.

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.

**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 Prezesa Zarządu spółki Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o., a także członka Zarządu w spółkach Telewizja Polsat Sp. z o.o. i Polsat License Ltd. z siedzibą w Szwajcarii.

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 2015 roku powołana na drugą kadencję do Rady Członków 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 Przewodniczącą 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 zostały zawarte w Nocie nr 42 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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

#### 8.8.1. Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2016 roku wchodziły następujące osoby:

- Zygmunt Solorz - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka - Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski – Niezależny członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszką - Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Rekxa – Niezależny członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 30 września 2016 roku pan Zygmunt Solorz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Na mocy uchwał podjętych w dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z dniem 1 października 2016 roku do Rady Nadzorczej pana Tomasza Szelągę oraz pana Marka Kapuścińskiego.

W dniu 25 października 2016 roku Rada Nadzorcza, działając na podstawie art. 20 pkt 3 Statutu Spółki, powierzyła funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej panu Markowi Kapuścińskiemu. Ponadto Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 7 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, dokonała uzupełnienia składu funkcjonującego w jej ramach Komitetu ds. Wynagrodzeń, powołując na Członka Komitetu ds. Wynagrodzeń pana Tomasza Szelągę. Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 7 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, rozszerzyła także skład Komitetu Audytu, powierzając funkcję Członka Komitetu Audytu panu Tomaszowi Szelągowi.

Na dzień 31 grudnia 2016 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 Niezależny <sup>(1)</sup> członek Rady Nadzorczej	2016	2016	2018
Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej	2015	2015	2018
Robert Gwiazdowski	Niezależny <sup>(1)</sup> członek Rady Nadzorczej Przewodniczący Komitetu Audytu	2008	2015	2018
Aleksander Myszką	Członek Rady Nadzorczej	2015	2015	2018
Leszek Rekxa	Niezależny <sup>(1)</sup> członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	2008	2015	2018
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	2001	2015	2018
Tomasz Szeląg	Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2016	2016	2018

(1) spełnia kryteria niezależności wymienione w zbiorze zasad ładu korporacyjnego Dobre Praktyki 2016 w zasadzie II.Z.4

**Marek Kapuściński** wszedł w skład Rady Nadzorczej Spółki dnia 1 października 2016 roku, a od 25 października pełni funkcję jej Przewodniczącego. 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 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 Myszka** 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. 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 Myszka 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 na trzyletnią kadencję do Rady Instytutu Sztuki Filmowej. Od 2016 jest członkiem Zarządu Związku Prywatnych Pracodawców Mediów w Konfederacji Lewiatan.

**Leszek Reksa** został powołany w skład Rady Nadzorczej Spółki w lipcu 2008 roku. 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 członkiem Zarządu AGRAIMPEX Sp. z o.o. oraz członkiem rad nadzorczych PLUS BANK S.A. i EBU Węgrzynowo.

**Heronim Ruta** ukończył studia na Wydziale Elektrycznym Politechniki Warszawskiej. Posiada blisko 40-letnie doświadczenie biznesowe w branżach takich jak: media, telekomunikacja, handel czy usługi. Od początku zaangażowany w budowanie strategii i konsekwentny rozwój głównych spółek z Grupy Polsat. W latach 1978-1979 pracował w Centralnym Ośrodku Badań Techniki Kolejnictwa. W latach 1980-1987 kierował zakładem Wytwórczo-Uslugowej Spółdzielni Pracy w Radomiu. W roku 1987 założył spółkę Herom Sp. z o.o., której był prezesem do 1992 roku. W latach 1992-1994 pełnił funkcję prezesa spółki Ster Sp. z o.o., w latach 2002-2005 – członka zarządu Polaris Finance B.V., a w latach 2002-2004 – członka rady nadzorczej litewskiej stacji telewizyjnej Baltijos Televizija, UAB. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego. Obecnie pełni funkcje w radach nadzorczych m.in. Cyfrowego Polsatu S.A., Telewizji Polsat Sp. z o.o., Plus Banku S.A., PAI Media S.A. oraz Polkomteli Sp. z o.o.

**Tomasz Szelağ** jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki od października 2016 roku, wchodzi w skład Komitetu Audytu oraz Komitetu ds. Wynagrodzeń. Ukończył Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu na Wydziale Gospodarki Narodowej, kierunku 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, ZE PAK S.A. oraz Plus Banku 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. Równoległe 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 TV Management (kwiecień 2014 – grudzień 2016) oraz Polkomtel (wrzesień 2014 – grudzień 2016). 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).

### 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 powiązaniem,
- 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 zaciągnięciem 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.

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 trzech członków spełniających kryteria niezależności, określone w zasadach ładu korporacyjnego zawartych w Dobrych Praktykach 2016 w zasadzie II.Z.4.

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 Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący, a w razie jego nieobecności członek Rady Nadzorczej wskazany na piśmie przez Przewodniczącego 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 1/10 (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 Przewodniczącego. 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 zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- b. raz w roku dokonać i przedstawić zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy,
- c. 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 lub Komitet do spraw Wynagrodzeń, lub Komitety ad hoc do rozpatrywania określonych spraw pozostających w kompetencji Rady Nadzorczej lub działające jako organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodził następujący członek Rady Nadzorczej:

- Heronim Ruta,
- Robert Gwiazdowski, niezależny członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa, niezależny członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szelaąg (od 25 października 2016 roku).

W dniu 8 stycznia 2016 roku na stanowisko Przewodniczącego Komitetu Audytu został powołany pan Robert Gwiazdowski, co stanowi spełnienie wymogów zasady II.Z.8 Dobrych Praktyk 2016, zgodnie z którą Przewodniczący Komitetu Audytu spełnia kryteria niezależności określone w załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 roku.

Skład Komitetu Audytu spełnia wymogi określone przez art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, zgodnie z którym w skład Komitetu Audytu powinno wchodzić co najmniej trzech członków, w tym przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W 2016 roku skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń przedstawiał się następująco:

- Zygmunt Solorz (od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku),
- Heronim Ruta,
- Tomasz Szelaąg (od 25 października 2016 roku).

Do posiedzeń, uchwał oraz protokołów komitetów Rady Nadzorczej stosuje się postanowienia Regulaminu, 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.

#### 8.8.4. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Informacje dotyczące wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej zostały zawarte w Nocie nr 43 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

---

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, 15 marca 2017 roku

## DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

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

### Słownik terminów ogólnych

Termin	Definicja
<b>Aero2</b>	Aero2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305767, spółka zależna Litenite.
<b>ASO, ASO GPW</b>	Alternatywny system obrotu instrumentami dłużnymi organizowany przez GPW w ramach Catalyst.
<b>Catalyst</b>	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.).
<b>Cyfrowy Polsat, Spółka</b>	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
<b>Cyfrowy Polsat Trade Marks, CPTM</b>	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
<b>Eileme 1</b>	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
<b>Eileme 2</b>	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676.
<b>Eileme 3</b>	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692.
<b>Eileme 4</b>	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684.
<b>Embud</b>	Embud spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000165473.
<b>Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat</b>	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
<b>Karswell</b>	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>Kredyt Rewolwingowy CP</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>Kredyt Rewolwingowy PLK</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyt rewolwingowy ( <i>Revolving Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 700 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>Kredyt Terminowy CP</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>Kredyt Terminowy PLK</b>	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy ( <i>Term Facility Loan</i> ) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
<b>KRRiT</b>	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
<b>Metelem</b>	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu.
<b>Midas</b>	Midas Spółka Akcyjna dawniej zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000025704. W dniu 30 listopada 2016 roku nastąpiło połączenie Midasa z Aero2.
<b>MSSF</b>	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski

Termin	Definicja
<b>Obligacje, Obligacje Serii A</b>	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.
<b>Obligacje Senior Notes PLK</b>	Niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 542,5 mln EUR oraz 500,0 mln USD z terminem zapadalności w 2020 roku wyemitowane przez Eileme 2.
<b>Orange, Orange Polska</b>	Orange Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010681, uprzednio działająca pod firmą Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna.
<b>P4</b>	P4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000217207, operator sieci komórkowej Play.
<b>Plus Bank</b>	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
<b>Polkomtel</b>	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
<b>Połączona Umowa Kredytów, Połączony SFA</b>	Umowa Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku zmienione zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku.
<b>Prawo Telekomunikacyjne</b>	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
<b>Regulamin ASO, Regulamin ASO GPW</b>	Regulamin alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (ze zm.).
<b>Sensor</b>	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
<b>SOKiK</b>	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Telewizja Polsat, TV Polsat</b>	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
<b>TiVi Foundation</b>	TiVi Foundation, fundacja rodzinna z siedzibą w Liechtensteinie przy ul. Kirchstrasse 12, 9490 Vaduz.
<b>T-Mobile, T-Mobile Polska</b>	T-Mobile Polska Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000391193, uprzednio działająca pod firmą Polska Telefonia Cyfrowa Spółka Akcyjna.
<b>TM Rental</b>	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 567976.
<b>UKE</b>	Urząd Komunikacji Elektronicznej.
<b>Umowa Kredytów CP, SFA CP</b>	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.
<b>Umowa Kredytów PLK, SFA PLK</b>	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.
<b>Umowa Zmieniająca i Konsolidująca</b>	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.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Warunki Emisji</b>	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem



## Słownik terminów technicznych

Termin	Definicja
<b>2G</b>	Sieci telefonii komórkowej drugiej generacji, oferowane w Europie na standardzie GSM.
<b>3G</b>	Sieci telefonii komórkowej trzeciej generacji pozwalające na jednoczesne używanie usług głosowych i transmisji danych.
<b>4G</b>	Sieci telefonii komórkowej czwartej generacji.
<b>ARPU kontrakt</b>	Średni miesięczny przychód od <b>Klienta</b> wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
<b>ARPU pre-paid</b>	Średni miesięczny przychód od <b>RGU pre-paid</b> wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym (uwzględnia przychody z interconnect)
<b>CAGR</b>	<p>Compounded Annual Growth Rate – średnia roczna stopa wzrostu liczona dla danej wartości według następującego wzoru:</p> $CAGR = \left( \frac{W_{rk}}{W_{rp}} \right)^{\frac{1}{rk-rp}} - 1$ <p>gdzie:  rp – rok początkowy,  rk – rok końcowy,  W<sub>rp</sub> – wartość w roku początkowym,  W<sub>rk</sub> – wartość w roku końcowym.</p>
<b>Catch-up TV</b>	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
<b>Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)</b>	<p>Rozwiązanie umowy z klientem w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym.</p> <p>Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12 miesięcznym okresie.</p>
<b>Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)</b>	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz Internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych. W przypadku bezpłatnego dostępu do Internetu świadczonego przez Aero2 do RGU usług przedpłaconych w ramach dostępu do Internetu wliczone zostały wyłącznie te karty SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni skorzystały z usług transmisji danych w ramach płatnych pakietów.
<b>dosprzedaż</b>	Technika sprzedaży łącząca sprzedaż krzyżową ze sprzedażą dodatkową.
<b>DTH</b>	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
<b>DTT</b>	Naziemna telewizja cyfrowa ( <i>Digital Terrestrial Television</i> ).
<b>DVB-T</b>	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej ( <i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i> ).
<b>DVR</b>	Dekodery z twardym dyskiem służące do nagrywania programów telewizyjnych ( <i>Digital Video Recorder</i> )
<b>GB</b>	Gigabajt, jednostka miary informacji cyfrowej składająca się z miliarda bajtów lub 1024 <sup>3</sup> bajtów w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
<b>GSM</b>	Standard wypracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych na oznaczenie protokołów sieci telefonii komórkowej 2G, szczególnie w zakresie dostępu do usług głosowych ( <i>Global System for Mobile Communications</i> ).
<b>HSPA/HSPA+</b>	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS ( <i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i> ). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier ( <i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i> ). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
<b>IPLA</b>	Internetowa platforma dostępu do treści wideo należąca do Grupy Polsat.

Termin	Definicja
<b>IPTV</b>	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP ( <i>Internet Protocol Television</i> ).
<b>Klient, Klient kontraktowy</b>	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
<b>LTE</b>	<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).
<b>LTE-Advanced</b>	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).
<b>Mb/s</b>	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.
<b>Multiroom</b>	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
<b>MVNO</b>	Operator wirtualnej sieci komórkowej ( <i>Mobile Virtual Network Operator</i> ).
<b>PPV</b>	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych ( <i>pay-per-view</i> ).
<b>PVR</b>	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formie cyfrowym ( <i>Personal Video Recorder</i> ).
<b>realni użytkownicy</b>	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej ( <i>Real Users</i> ).
<b>RGU (Revenue Generating Unit)</b>	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
<b>strumieniowanie</b>	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
<b>TV Mobilna</b>	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
<b>UMTS</b>	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s ( <i>Universal Mobile Telecommunication System</i> ).
<b>usługi zintegrowane</b>	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
<b>WiFi</b>	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
<b>VoD (Domowa Wypożyczalnia Filmowa)</b>	Nasze usługi z kategorii wideo na żądanie.

## Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim*, 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, 15 marca 2017 roku

## **Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.**

### ***Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Łubinowej 4a, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zysku całkowitego, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.).

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)



## **Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.**

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133, z późn. zm.) oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

#### ***Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji***

##### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Spółki.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz Rozporządzeniem odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i rozważenie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także rozważenie, w oparciu o naszą wiedzę o jednostce i jej otoczeniu uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego, czy sprawozdanie z działalności nie zawiera istotnych zniekształceń.

Naszym zdaniem, informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem, w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w Rozporządzeniu, a informacje wskazane w Rozporządzeniu są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



**Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.**

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'T. Kociołek', written in a cursive style.

Tomasz Kociołek

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11920

Warszawa, 15 marca 2017 r.

**CYFROWY POLSAT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy  
zakończony 31 grudnia 2016 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 PRZEPIŹYWÓW 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. Stosowane zasady rachunkowości.....	13
6. Ustalenie wartości godziwej.....	27
7. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego .....	28
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	28
8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów .....	28
9. Koszty operacyjne .....	28
10. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto .....	29
11. Koszty finansowe.....	29
12. Podatek dochodowy .....	30
13. EBITDA (niebadana) .....	32
14. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję .....	32
15. Rzeczowe aktywa trwałe .....	33
16. Test na utratę wartości firmy zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym” .....	35
17. Inne wartości niematerialne .....	36
18. Nieruchomości inwestycyjne.....	37
19. Udziały w jednostkach zależnych .....	38



Cyfrowy Polsat S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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)

---

20. Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie .....	40
21. Inne aktywa długoterminowe .....	40
22. Zapasy .....	40
23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	41
24. Pozostałe aktywa obrotowe .....	41
25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	42
26. Kapitały .....	43
27. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających .....	44
28. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	44
29. Zobowiązania z tytułu obligacji .....	47
30. Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca .....	47
31. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy .....	48
32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe .....	49
33. Kaucje otrzymane za wydany sprzęt .....	50
34. Przychody przyszłych okresów .....	50
POZOSTAŁE INFORMACJE .....	51
35. Instrumenty finansowe .....	51
36. Zarządzanie kapitałem .....	64
37. Transakcje barterowe .....	65
38. Wpływ połączenia z Netshare Sp. z o.o. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A. ....	65
39. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	67
40. Sprawy sądowe .....	69
41. Inne ujawnienia .....	69
42. Wynagrodzenia Członków Zarządu .....	70
43. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej .....	72
44. Istotne umowy i wydarzenia .....	72
45. Wydarzenia po dacie bilansowej .....	73
46. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia .....	73
PODSUMOWANIE WYNIKÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 I 31 GRUDNIA 2015 .....	76
47. Rachunek zysków i strat .....	76
48. Zestawienie zysku całkowitego .....	76
49. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów .....	77
50. Koszty operacyjne .....	77
51. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto .....	78
52. Koszty finansowe .....	78

## ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 15 marca 2017 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 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 578,0 złotych

### **Zestawienie zysku całkowitego za okres**

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 585,9 złotych

### **Bilans na dzień**

31 grudnia 2016 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.283,8 złotych

### **Rachunek przepływów pieniężnych za okres**

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 142,4 złotych

### **Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres**

od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 568,0 złotych

### **Noty do sprawozdania finansowego**

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

Tobiasz Solorz  
Prezes Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz  
Członek Zarządu

Katarzyna Ostap-Tomann  
Członek Zarządu

Maciej Stec  
Członek Zarządu

Agnieszka Szatan  
Główna Księgowa

Warszawa, 15 marca 2017 roku

## Rachunek zysków i strat

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.213,2	2.099,6
Koszty operacyjne	9	(1.904,1)	(1.750,4)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		8,3	7,6
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>317,4</b>	<b>356,8</b>
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	10	412,0	276,9
Koszty finansowe	11	(102,4)	(141,1)
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>627,0</b>	<b>492,6</b>
Podatek dochodowy	12	(49,0)	(46,5)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>578,0</b>	<b>446,1</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>	14	<b>0,90</b>	<b>0,70</b>

## Zestawienie zysku całkowitego

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>578,0</b>	<b>446,1</b>
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	27	9,8	6,6
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	27	(1,9)	(1,1)
<b>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		<b>7,9</b>	<b>5,5</b>
<b>Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu</b>		<b>7,9</b>	<b>5,5</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>		<b>585,9</b>	<b>451,6</b>

## Bilans - aktywa

	Nota	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Zestawy odbiorcze	15	372,2	374,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe	15	131,4	143,3
Wartość firmy	16	197,0	197,0
Inne wartości niematerialne	17	73,7	81,4
Nieruchomości inwestycyjne	18	31,2	12,9
Udziały w jednostkach zależnych	19	11.469,3	11.424,8
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20	28,3	32,1
Inne aktywa długoterminowe	21	38,0	43,0
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,9</i>	<i>-</i>
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>12.341,1</b>	<b>12.309,1</b>
Zapasy	22	84,9	76,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	279,3	323,4
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20	76,2	86,9
Pozostałe aktywa obrotowe	24	223,5	161,2
<i>w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		<i>0,6</i>	<i>-</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	278,8	136,4
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>942,7</b>	<b>783,9</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>13.283,8</b>	<b>13.093,0</b>

## Bilans - pasywa

	Nota	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Kapitał zakładowy	26	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	26	7.174,0	7.174,0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	27	1,2	(6,7)
Zyski zatrzymane		3.311,4	2.751,3
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>10.512,2</b>	<b>9.944,2</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28	782,0	982,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	29	975,5	975,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	91,0	97,3
Przychody przyszłych okresów	34	4,2	4,7
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	31	10,0	10,6
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1.862,7</b>	<b>2.069,9</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28	239,1	504,7
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	29	42,4	42,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	385,2	299,8
<i>w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS</i>		-	8,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8,0	6,2
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	33	1,9	1,6
Przychody przyszłych okresów	34	232,3	224,2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>908,9</b>	<b>1.078,9</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.771,6</b>	<b>3.148,8</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>13.283,8</b>	<b>13.093,0</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
<b>Zysk netto</b>		<b>578,0</b>	<b>446,1</b>
<b>Korekty:</b>		<b>(174,1)</b>	<b>(146,6)</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	224,8	230,2
Odsetki		91,9	127,6
Zmiana stanu zapasów		(8,9)	47,9
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(48,2)	(171,8)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		96,2	(18,1)
Wycena instrumentów zabezpieczających	27	9,8	6,6
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		1,5	-
Podatek dochodowy	12	49,0	46,5
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(173,1)	(138,4)
Przychody z tytułu dywidend i udział w zyskach spółek osobowych	10	(416,1)	(277,7)
Inne korekty		(1,0)	0,6
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>403,9</b>	<b>299,5</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(55,2)	(15,4)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		0,9	1,4
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>349,6</b>	<b>285,5</b>
Otrzymane dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy i udział w zyskach spółek osobowych	10, 32	474,1	272,8
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	38	17,5	47,2
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		3,9	1,2
Udzielone pożyczki		(13,3)	(7,8)
Splata udzielonych pożyczek		7,5	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(37,8)	(18,0)
Nabycie wartości niematerialnych		(15,7)	(23,8)
Nabycie udziałów	19	(85,0)	(34,9)
Inne wpływy		0,2	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>351,4</b>	<b>236,7</b>
Zaciągnięcie kredytów	28	-	1.320,0
Emisja obligacji	29	-	1.000,0
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje*		(89,1)	(84,1)
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze spłaconymi odsetkami	28	(299,0)	(84,7)
Pozostałe		-	(0,3)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	28	(170,5)	(2.550,0)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(558,6)</b>	<b>(399,1)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>142,4</b>	<b>123,1</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>136,4</b>	<b>13,3</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>278,8</b>	<b>136,4</b>

\* obejmuje wpływ instrumentów IRS oraz zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

**Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016**

	Nota	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>		<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(6,7)</b>	<b>2.751,3</b>	<b>9.944,2</b>
Efekt połączenia z Netshare Sp. z o.o.	38	-	-	-	-	(17,9)	(17,9)
Zysk całkowity		-	-	-	7,9	578,0	585,9
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	27	-	-	-	7,9	-	7,9
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	-	578,0	578,0
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>		<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>1,2</b>	<b>3.311,4</b>	<b>10.512,2</b>

**Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015**

	Nota	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>		<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>7.237,4</b>	<b>(12,2)</b>	<b>2.195,5</b>	<b>9.446,3</b>
Przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem**		-	-	(63,4)	-	-	(63,4)
<b>Stan na 1 stycznia 2015 przekształcony **</b>		<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(12,2)</b>	<b>2.195,5</b>	<b>9.382,9</b>
Efekt połączenia z Redefine Sp. z o.o.		-	-	-	-	109,7	109,7
Zysk całkowity		-	-	-	5,5	446,1	451,6
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	27	-	-	-	5,5	-	5,5
<i>Zysk netto za okres</i>		-	-	-	-	446,1	446,1
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>		<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>(6,7)</b>	<b>2.751,3</b>	<b>9.944,2</b>

\* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

\*\* przekształcenie w wyniku finalizacji procesu alokacji ceny nabycia Metelem (nota 5e w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku)

## 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Grupa obejmuje Spółkę, Metelem Holding Company Limited ('Metelem') i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Telewizję Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Sp. z o.o.Sp.k. oraz Orsen Holding Limited i jej spółki zależne.

W dniu 30 listopada 2016 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 Netshare Sp. z o.o. („Netshare”) z siedzibą w Warszawie. Wpływ połączenia został szerzej opisany w notcie 38.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone 15 marca 2017 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 (od dnia 1 marca 2016 roku),
- Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu (od dnia 1 października 2016 roku),
- Maciej Stec	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu (do dnia 30 września 2016 roku).



### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 30 września 2016 roku),
- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 25 października 2016 roku), Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 października 2016 roku do 24 października 2016 roku),
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Rekas	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szelaąg	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 października 2016 roku).

### Zasady stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

#### 4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

##### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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 2016 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2015 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 2016 roku.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku weszły w życie:

- (i) zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 *Wyłączenia z konsolidacji jednostek inwestycyjnych*
- (ii) zmiany do MSSF 11 *Nabycia udziału we wspólnej działalności*
- (iii) zmiany do MSR 1 *Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji*
- (iv) zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 *Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji*
- (v) zmiany do MSR 27 *Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*
- (vi) zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*
- (vii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2010 – 2012
- (viii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2012 – 2014

Zastosowanie powyższych standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki poza wprowadzeniem pewnych nowych ujawnień.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- (i) zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*
- (ii) zmiany do MSR 7 *Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji*

- (iii) zmiany do MSR 12 *Rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat na instrumentach dłużnych wycenianych w wartości godziwej*
- (iv) zmiany do MSSF 2 *Płatności oparte na akcjach*
- (v) zmiany do MSSF 4: zastosowanie MSSF 9 *Instrumenty finansowe* wraz z MSSF 4 *Umowy ubezpieczeniowe*
- (vi) MSSF 9 *Instrumenty finansowe: Klasyfikacja i wycena oraz Rachunkowość zabezpieczeń*
- (vii) MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami*
- (viii) MSSF 16 *Leasing*
- (ix) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2014 – 2016
- (x) KIMSF 22 *Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe*
- (xi) zmiany do MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*

Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem MSSF 15, MSSF 16 i MSSF 9.

Spółka ocenia, że MSSF 15 będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż zmienia się model ujmowania przychodów z umów z klientami. Nowy standard zmieni rozkład przychodów w czasie oraz przyporządkowanie przychodów do poszczególnych produktów i usług. Spółka ocenia, iż alokacja ceny umownej proporcjonalnie do jednostkowych cen sprzedaży spowoduje obniżenie przychodów z abonamentu, podwyższenie przychodów ze sprzedaży sprzętu, a tym samym przyspieszenie momentu rozpoznania części przychodu.

Spółka ocenia, że MSSF 16 będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż nowy standard wymaga, aby leasingobiorcy rozpoznawali aktywa i zobowiązania wynikające z większości leasingów oraz zwiększyli ilość ujawnień w sprawozdaniach finansowych. Prezentacja oraz rozpoznanie kosztów w rachunku wyników będą podobne do obecnie obowiązujących wymogów w zakresie leasingu finansowego (tj. odrębnie prezentowane będą amortyzacja i koszt odsetek). Wdrożenie MSSF 16 wpłynie na wzrost kosztów amortyzacji oraz kosztów finansowych, a co za tym idzie poprawę EBITDA, wzrost sumy aktywów i zobowiązań (w związku z koniecznością rozpoznania aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania leasingowego) oraz wzrost wskaźnika zadłużenia. Spółka ocenia, iż umowy dotyczące transponderów oraz najmu powierzchni obecnie ujmowane jako leasing operacyjny mogą być klasyfikowane jak leasing finansowy.

Spółka ocenia, że MSSF 9 może mieć wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż standard przewiduje zmianę podejścia do klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadza model utraty wartości oparty o oczekiwane straty. Wdrożenie nowego modelu utraty wartości, w miejsce dotychczasowej koncepcji strat poniesionych, może skutkować ogólnym wzrostem poziomu rezerw, a także potencjalnie ich większą zmiennością w sprawozdaniach finansowych ze względu na wymóg uwzględniania zarówno bieżących jak i przyszłych zdarzeń, w tym prognoz makroekonomicznych. Na dzień raportowania niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie zakończyła analizy wpływu nowych standardów MSSF 15, MSSF 16 i MSSF 9.

Pozostałe opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące standardy i interpretacje nie ujęte powyżej nie dotyczą działalności Spółki.

## **5. 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 2016 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 2016 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 2016 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku ze względu na połączenie Spółki ze spółką Netshare Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2016 roku oraz połączenie Spółki ze spółką Redefine Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Powyższe wynika z przyjętej przez Spółkę metody połączenia z jednostkami pod wspólną kontrolą szerzej opisanej w punkcie 5aa.

## **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 wygaś).

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 5u.

### *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 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 użytkowania, 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 użytkowania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do użytkowania). 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 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 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	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 5n.

## **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 przejścia 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**

Udziały w jednostkach zależnych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu utraty wartości. Polityka rachunkowości w zakresie utraty wartości opisana jest w punkcie 5n.

## **l) Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena nabycia lub koszt wytworzenia 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 dekodków, 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) Przedpłaty**

Przedpłaty 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. Przedpłaty, 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 zdadne 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

utrąty 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. Aktuarialne 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 wypływu 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, kary umowne z tytułu rozwiązania umów w kwocie oczekiwanej do uzyskania 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.

Spółka realizuje przychody z umów składających się z kilku elementów składowych: towaru oraz usługi. Przychody są alokowane do poszczególnych składników umów wieloelementowych w oparciu o metodę rezydualną, przy czym rozpoznany przychód za składniki wcześniej otrzymane nie może być wyższy od otrzymanych środków pieniężnych.

### **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 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 poprzez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych i uprzywilejowanych w okresie, skorygowaną o wpływ wszystkich rozwadniających 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, usługi telewizji internetowej oraz produkcję dekodków.

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 określanej 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 niezmiennione.

## 6. 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.

## 7. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 marca 2017 roku.

## Noty objaśniające

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

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	2.061,6	1.967,8
Przychody hurtowe	71,7	45,7
Przychody ze sprzedaży sprzętu	54,3	59,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	25,6	26,8
<b>Razem</b>	<b>2.213,2</b>	<b>2.099,6</b>

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

### 9. Koszty operacyjne

	za rok zakończony		
	Nota	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Koszty kontentu		590,7	527,3
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		470,9	340,7
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		322,4	317,1
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		224,8	230,2
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	100,1	120,0
Koszt własny sprzedanego sprzętu		53,9	69,3
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		12,1	23,4
Inne koszty		129,2	122,4
<b>Razem</b>		<b>1.904,1</b>	<b>1.750,4</b>

**a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Wynagrodzenia	86,6	102,1
Ubezpieczenia społeczne	11,6	14,7
Pozostałe świadczenia pracownicze	1,9	3,2
<b>Razem</b>	<b>100,1</b>	<b>120,0</b>

**Przeciętne zatrudnienie pracowników nieprodukcyjnych w roku obrotowym\***

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę (w etatach)	681	891

\* po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności

Spadek przeciętnego zatrudnienia to przede wszystkim efekt reorganizacji struktury zatrudnienia w ramach Grupy.

**10. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto**

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Otrzymane dywidendy	377,8	260,7
Udział w zyskach spółek osobowych	38,4	17,0
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	5,7	-
Inne	(9,9)	(0,8)
<b>Razem</b>	<b>412,0</b>	<b>276,9</b>

**11. Koszty finansowe**

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Odsetki od kredytów i pożyczek	43,0	102,4
Odsetki od wyemitowanych obligacji	43,1	19,2
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	7,2	7,7
Koszty z tytułu gwarancji	5,7	4,2
Koszty opłat i prowizji bankowych	3,4	7,6
<b>Razem</b>	<b>102,4</b>	<b>141,1</b>

## 12. Podatek dochodowy

### (i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	56,6	44,9
Zmiana odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat	(7,6)	1,6
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>49,0</b>	<b>46,5</b>

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
<b>Zmiana odroczonego podatku dochodowego</b>		
Należności i inne aktywa	(2,9)	3,2
Zobowiązania	(5,2)	(0,2)
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	(2,7)	1,8
Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	0,2	(3,0)
Pozostałe	3,0	(0,2)
<b>Zmiana odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>(7,6)</b>	<b>1,6</b>

### (ii) Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Zmiana odroczonego podatku dochodowego z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	1,9	1,1
<b>Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>

### (iii) Efektywna stopa podatkowa

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Zysk przed opodatkowaniem	627,0	492,6
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	119,1	93,6
Przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych	(71,8)	(49,5)
Inne koszty nieuznane za koszty podatkowe według stawki 19%	1,7	2,4
<b>Podatek dochodowy za rok obrotowy</b>	<b>49,0</b>	<b>46,5</b>
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>	<b>7,8%</b>	<b>9,4%</b>

**(iv) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Zobowiązania	42,9	37,7
Rzeczowe aktywa trwałe	1,3	2,0
Należności i inne aktywa	20,2	18,4
Pozostałe	-	4,9
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>64,4</b>	<b>63,0</b>
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(64,4)	(63,0)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**(v) Straty podatkowe i straty podatkowe aktywowane**

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Strata podatkowa 2014 do rozliczenia	-	17,7
<b>Straty podatkowe do rozliczenia – razem</b>	<b>-</b>	<b>17,7</b>

Zgodnie z art. 7 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, straty podatkowe poniesione w danym roku obrotowym mogą być wykorzystane w ciągu następnych pięciu lat podatkowych. Jednakże, strata podatkowa wykorzystana w danym roku podatkowym nie może przekraczać 50% straty podatkowej za dany rok podatkowy, w którym powstała strata.

**(vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Należności i inne aktywa	49,1	50,8
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	19,9	22,6
Rzeczowe aktywa trwałe	86,4	86,9
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>155,4</b>	<b>160,3</b>
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(64,4)	(63,0)
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie</b>	<b>91,0</b>	<b>97,3</b>

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. Zdaniem zarządu Spółki nie zachodzą żadne przesłanki, które mogłyby prowadzić do potencjalnych istotnych zobowiązań z tego tytułu.

### 13. 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 2016	31 grudnia 2015
Zysk netto za okres	578,0	446,1
Podatek dochodowy (patrz nota 12)	49,0	46,5
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto (patrz nota 10)	(412,0)	(276,9)
Koszty finansowe (patrz nota 11)	102,4	141,1
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja* (patrz nota 9)	224,8	230,2
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>542,2</b>	<b>587,0</b>

\* 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

### 14. 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 2016	31 grudnia 2015
Zysk netto za okres	578,0	446,1
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych i uprzywilejowanych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	639.546.016	639.546.016
<b>Zysk na 1 akcję w złotych (nie w milionach)</b>	<b>0,90</b>	<b>0,70</b>

**15. 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
<b>Wartość brutto</b>								
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>1.015,0</b>	<b>6,9</b>	<b>104,3</b>	<b>171,6</b>	<b>7,6</b>	<b>23,7</b>	<b>1,7</b>	<b>315,8</b>
Zwiększenia	174,5	-	2,4	7,0	-	6,7	0,2	16,3
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	-	0,2	-	-	(0,2)	-
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)
Zmniejszenia	(66,4)	-	(1,1)	(3,1)	(3,0)	(2,1)	(0,1)	(9,4)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>1.123,1</b>	<b>6,9</b>	<b>105,6</b>	<b>175,3</b>	<b>4,6</b>	<b>28,3</b>	<b>1,6</b>	<b>322,3</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>								
	<b>9,6</b>	-	-	<b>0,1</b>	-	-	-	<b>0,1</b>
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	(3,0)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>6,6</b>	-	-	<b>0,1</b>	-	-	-	<b>0,1</b>
<b>Umorzenie</b>								
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>630,8</b>	-	<b>33,7</b>	<b>113,4</b>	<b>6,2</b>	<b>19,1</b>	-	<b>172,4</b>
Zwiększenia	174,1	-	4,4	19,3	0,5	2,4	-	26,6
Zmniejszenia	(60,6)	-	(0,7)	(2,8)	(2,6)	(2,0)	-	(8,1)
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>744,3</b>	-	<b>37,4</b>	<b>129,8</b>	<b>4,1</b>	<b>19,5</b>	-	<b>190,8</b>
<b>Wartość netto</b>								
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>374,6</b>	<b>6,9</b>	<b>70,6</b>	<b>58,1</b>	<b>1,4</b>	<b>4,6</b>	<b>1,7</b>	<b>143,3</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>372,2</b>	<b>6,9</b>	<b>68,2</b>	<b>45,4</b>	<b>0,5</b>	<b>8,8</b>	<b>1,6</b>	<b>131,4</b>

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
<b>Wartość brutto</b>								
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>960,5</b>	<b>6,9</b>	<b>103,6</b>	<b>166,6</b>	<b>11,6</b>	<b>23,6</b>	<b>5,2</b>	<b>317,5</b>
Połączenie z jednostką zależną	-	-	0,1	1,8	-	0,8	-	2,7
Zwiększenia	140,8	-	0,9	7,5	-	0,6	-	9,0
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	-	0,2	-	0,1	(0,3)	-
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	(3,2)	(3,2)
Zmniejszenia	(86,3)	-	(0,3)	(4,5)	(4,0)	(1,4)	-	(10,2)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>1.015,0</b>	<b>6,9</b>	<b>104,3</b>	<b>171,6</b>	<b>7,6</b>	<b>23,7</b>	<b>1,7</b>	<b>315,8</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>								
	<b>16,5</b>	-	-	<b>0,1</b>	-	-	-	<b>0,1</b>
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	(4,0)	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	(2,9)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>9,6</b>	-	-	<b>0,1</b>	-	-	-	<b>0,1</b>
<b>Umorzenie</b>								
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>522,9</b>	-	<b>29,5</b>	<b>97,9</b>	<b>8,5</b>	<b>16,7</b>	-	<b>152,6</b>
Połączenie z jednostką zależną	-	-	0,1	1,8	-	0,8	-	2,7
Zwiększenia	183,5	-	4,3	15,9	1,0	2,8	-	24,0
Zwiększenia (amortyzacja w wartości wyprodukowanego sprzętu)	-	-	-	0,2	-	-	-	0,2
Zmniejszenia	(75,6)	-	(0,2)	(2,4)	(3,3)	(1,2)	-	(7,1)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>630,8</b>	-	<b>33,7</b>	<b>113,4</b>	<b>6,2</b>	<b>19,1</b>	-	<b>172,4</b>
<b>Wartość netto</b>								
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>421,1</b>	<b>6,9</b>	<b>74,1</b>	<b>68,6</b>	<b>3,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,2</b>	<b>164,8</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>374,6</b>	<b>6,9</b>	<b>70,6</b>	<b>58,1</b>	<b>1,4</b>	<b>4,6</b>	<b>1,7</b>	<b>143,3</b>

Spółka dokonała zmniejszenia i 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'.



## **16. 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 5aa).

Na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 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 2021 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	
	2016	2015
Krańcowa stopa wzrostu	2%	3%
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem	10,4%	8,5%

*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 2016 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.

### 17. Inne wartości niematerialne

	Oprogramowanie i licencje	Inne	W budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>196,1</b>	<b>7,0</b>	<b>8,6</b>	<b>211,7</b>
Połączenie z jednostką zależną	7,6	5,6	-	13,2
Zwiększenia	5,9	0,3	10,3	16,5
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	4,0	0,5	(4,5)	-
Zmniejszenia	(2,8)	-	(1,9)	(4,7)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>210,8</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</b>	<b>236,7</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>				
	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	(0,5)	-	-	(0,5)
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Umorzenie</b>				
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>123,2</b>	<b>6,6</b>	<b>-</b>	<b>129,8</b>
Połączenie z jednostką zależną	7,4	5,6	-	13,0
Zwiększenia	22,3	0,3	-	22,6
Zmniejszenia	(2,4)	-	-	(2,4)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>150,5</b>	<b>12,5</b>	<b>-</b>	<b>163,0</b>
<b>Wartość netto</b>				
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>72,4</b>	<b>0,4</b>	<b>8,6</b>	<b>81,4</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>60,3</b>	<b>0,9</b>	<b>12,5</b>	<b>73,7</b>

Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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)

	Oprogramowanie i licencje	Inne	W budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>147,8</b>	<b>6,1</b>	<b>26,5</b>	<b>180,4</b>
Połączenie z jednostką zależną	10,0	0,9	1,6	12,5
Zwiększenia	17,4	0,1	4,5	22,0
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	22,3	0,1	(22,4)	-
Zmniejszenia	(1,4)	(0,2)	(1,6)	(3,2)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>196,1</b>	<b>7,0</b>	<b>8,6</b>	<b>211,7</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>				
Zwiększenia	0,5	-	-	0,5
Zmniejszenia	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>
<b>Umorzenie</b>				
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>99,7</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>	<b>104,8</b>
Połączenie z jednostką zależną	5,1	0,9	-	6,0
Zwiększenia	19,1	0,7	-	19,8
Zmniejszenia	(0,7)	(0,1)	-	(0,8)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>123,2</b>	<b>6,6</b>	<b>-</b>	<b>129,8</b>
<b>Wartość netto</b>				
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>48,1</b>	<b>1,0</b>	<b>26,5</b>	<b>75,6</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>72,4</b>	<b>0,4</b>	<b>8,6</b>	<b>81,4</b>

## 18. Nieruchomości inwestycyjne

<b>Wartość brutto</b>	
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>13,3</b>
Zwiększenia	18,6
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	0,4
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>32,3</b>
<b>Umorzenie</b>	
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>0,4</b>
Zwiększenia	0,6
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	0,1
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>1,1</b>
<b>Wartość netto</b>	
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>12,9</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>31,2</b>

## 19. Udziały w jednostkach zależnych

### Zestawienie udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2016

	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość wg cen nabycia i wartość bilansowa
Metelem Holding Company Limited	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol Cypr	działalność holdingowa	100%	6.778,0
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	3.899,0
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	615,4
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekodерów	99%	64,0
Orsen Holding Limited	Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	99,9%	34,9
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	29,3
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	37,75%	25,2
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług premium rate	99%	21,0
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	2,4
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/76, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	0,1
			<b>Razem</b>	<b>11.469,3</b>

Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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)

	Stan na 31 grudnia 2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31 grudnia 2016
Metelem Holding Company Limited	6.778,0	-	-	6.778,0
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	3.899,0	-	-	3.899,0
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	615,4	-	-	615,4
Interphone Service Sp. z o.o.	-	64,0 <sup>(a)</sup>	-	64,0
Orsen Holding Limited	34,9	-	-	34,9
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	29,3	-	-	29,3
Netshare Sp. z o.o. (patrz nota 38)	29,8	15,4 <sup>(b)</sup>	(45,2) <sup>(c)</sup>	-
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. (patrz nota 38)	20,3	4,9 <sup>(c)</sup>	-	25,2
Gery.pl Sp. z o.o.	15,4	-	(15,4) <sup>(b)</sup>	-
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	-	21,0 <sup>(d)</sup>	-	21,0
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	2,4	-	-	2,4
Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB)	0,2	-	(0,2) <sup>(e)</sup>	-
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	0,1	-	-	0,1
<b>Razem</b>	<b>11.424,8</b>	<b>105,3</b>	<b>(60,8)</b>	<b>11.469,3</b>

(a) W dniu 23 grudnia 2016 roku Spółka nabyła udziały w spółce Interphone Service Sp. z o.o.

(b) W dniu 30 czerwca 2016 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o.

(c) W dniu 30 listopada 2016 roku spółka Cyfrowy Polsat połączyła się ze swoją spółką zależną Netshare Sp. z o.o. (patrz nota 38). W wyniku rozliczenia połączenia wyłączono z bilansu Spółki wartość udziałów w Netshare Sp. z o.o. oraz ujęto udziały w spółce Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. posiadane na dzień połączenia przez Netshare Sp. z o.o.

(d) W dniu 22 grudnia 2016 roku Spółka nabyła udziały w spółce Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k. Spółka jest komandytariuszem spółki Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.

(e) W dniu 4 stycznia 2016 roku Spółka sprzedała udziały w spółce Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB) za 0,2 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2016 nie odnotowano utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych.

## 20. Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	104,5	119,0
Z czego: <i>Krótkoterminowe</i>	76,2	86,9
<i>Długoterminowe</i>	28,3	32,1

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 2016 roku, wartość ujętych prowizji dla dystrybutorów dotycząca umów, które w momencie podpisania były zawarte na okres powyżej dwunastu miesięcy wyniosła 104,4 złotych (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 118,7 złotych).

## 21. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	35,9	41,6
Udzielone pożyczki długoterminowe	0,2	-
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1,0	1,4
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS (patrz nota 35)	0,9	-
<b>Razem</b>	<b>38,0</b>	<b>43,0</b>

## 22. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Dekodery i dyski do dekodatorów	27,7	17,0
Telefony, modemy, tablety i laptopy	19,0	21,3
Pozostałe zapasy	41,7	42,2
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>88,4</b>	<b>80,5</b>
Odpisy na zapasy	(3,5)	(4,5)
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>84,9</b>	<b>76,0</b>

Odpisy na zapasy	2016	2015
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>4,5</b>	<b>3,7</b>
Zwiększenia	0,9	1,7
Wykorzystanie	(1,6)	-
Odwrócenia	(0,3)	(0,9)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>3,5</b>	<b>4,5</b>

### 23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	29,2	30,2
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	208,9	231,4
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12,7	30,6
Inne należności	28,5	31,2
<b>Razem</b>	<b>279,3</b>	<b>323,4</b>

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 2016	31 grudnia 2015
PLN	218,7	219,1
EUR	18,7	18,6
USD	0,7	23,9
<b>Razem</b>	<b>238,1</b>	<b>261,6</b>

#### Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności – część krótkoterminowa i długoterminowa

	2016	2015
<b>Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia</b>	<b>36,3</b>	<b>35,6</b>
Zwiększenie	22,9	14,0
Odwrócenie	(6,2)	(2,4)
Wykorzystanie	(16,1)	(10,9)
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia</b>	<b>36,9</b>	<b>36,3</b>
Z czego:		
<i>Krótkoterminowe</i>	35,8	35,1
<i>Długoterminowe</i>	1,1	1,2

### 24. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	215,1	152,5
Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów	7,8	8,7
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS (patrz nota 35)	0,6	-
<b>Razem</b>	<b>223,5</b>	<b>161,2</b>

Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wynikają głównie z przedpłat z tytułu umowy zawartej z Polkomtel Sp. z o.o. dotyczącej świadczenia usług transmisji danych. Umowy dotyczące świadczenia usług transmisji danych z 3 marca 2015 roku zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku.

## 25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	34,4	5,4
Depozyty i lokaty	244,4	131,0
<b>Razem</b>	<b>278,8</b>	<b>136,4</b>

Spółka lokuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w bankach i instytucjach finansowych o wiarygodności potwierdzonej ratingiem przyznanym 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 2016 roku największa koncentracja środków pieniężnych w jednym banku (o ratingu A2 wg Moody's Investors Service Ltd.) wynosiła około 79%.

Waluta	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
PLN	276,8	132,4
EUR	1,5	0,9
USD	0,5	3,1
<b>Razem</b>	<b>278,8</b>	<b>136,4</b>

Z uwagi na współpracę Spółki z renomowanymi polskimi i międzynarodowymi bankami ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych jest znacząco ograniczone.



## 26. Kapitały

### (i) Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2016 i 31 grudnia 2015 roku kształtowała się następująco:

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

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

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

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

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

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

### (iii) Zyski zatrzymane

W dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2015. Zgodnie z postanowieniami uchwały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2015 w wysokości 446,1 złotych przeznaczono na kapitał zapasowy.

## 27. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

W dniu 13 maja 2016 roku Spółka dokonała transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap) ("Transakcja"), polegająca na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w wysokości 1,5150%, z bankiem - BNP Paribas SA.

Transakcja została zawarta na okres od dnia 30 grudnia 2016 roku do dnia 28 września 2018 roku. Wyżej wymieniona Transakcja zabezpiecza kwotę nominalną kredytu w wysokości 250 zł.

### Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2016

	IRS
Aktywa	
Długoterminowe	0,9
Krótkoterminowe	0,6
<b>Razem</b>	<b>1,5</b>

### Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2015

	IRS
Pasywa	
Krótkoterminowe	(8,3)
<b>Razem</b>	<b>(8,3)</b>

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

	2016	2015
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(12,2)</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	9,8	6,6
Podatek odroczony	(1,9)	(1,1)
<b>Zmiana za okres</b>	<b>7,9</b>	<b>5,5</b>
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>1,2</b>	<b>(6,7)</b>

## 28. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	239,1	504,7
Zobowiązania długoterminowe	782,0	982,0
<b>Razem</b>	<b>1.021,1</b>	<b>1.486,7</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2016	2015
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.486,7</b>	<b>2.773,3</b>
Splata kapitału	(170,5)	(2.550,0)
Splata odsetek i prowizji	(39,1)	(78,0)*
Zaciągnięcie kredytu terminowego	-	1.200,0
Zaciągnięcie kredytu rewalwingowego	-	120,0
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego	(299,0)	(81,0)
Naliczone koszty odsetek	43,0	102,4
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia</b>	<b>1.021,1</b>	<b>1.486,7</b>

\* zawiera zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

#### 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 rewalwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 300 złotych („Kredyt Rewalwingowy 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 ustanowią dodatkowe zabezpieczenia spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie.

W dniu 26 stycznia 2016 roku Polkomtel, 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.

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. Ostateczną datą spłaty każdego z kredytów jest 21 września 2020 roku.

Na dzień 31 grudnia 2016 i na dzień 31 grudnia 2015 roku Kredyt Rewolwingowy CP nie 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*).

Wierzytelności 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.

#### Umowa z Pekao

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę określającą prawa i obowiązki stron w przypadku zlecenia bankowi przez Spółkę wystawienia gwarancji bankowych i otwarcia akredytyw. Łączna kwota zaangażowania banku z tytułu wystawienia gwarancji oraz otwartych akredytyw nie może przekroczyć 20,0 zł. Na dzień 31 grudnia 2016 roku bank wystawił gwarancje bankowe na kwotę 2,6 zł oraz 1,2 euro.

## 29. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Zobowiązania krótkoterminowe	42,4	42,4
Zobowiązania długoterminowe	975,5	975,3
<b>Razem</b>	<b>1.017,9</b>	<b>1.017,7</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2016	2015
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.017,7</b>	<b>-</b>
Emisja obligacji	-	1.000,0
Splata odsetek i prowizji	(42,9)	(1,5)*
Naliczone koszty odsetek	43,1	19,2
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia</b>	<b>1.017,9</b>	<b>1.017,7</b>

\* zawiera zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

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).

## 30. 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 lub określony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
do jednego roku	33,1	5,3
od 1 roku do 5 lat	14,2	3,8
powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem</b>	<b>47,3</b>	<b>9,1</b>

## 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, a także najem transponderów satelitarnych i innego sprzętu

Poniżej przedstawiono zestawienie minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
do jednego roku	109,8	110,4
od 1 roku do 5 lat	83,4	187,3
powyżej 5 lat	5,9	9,7
<b>Razem</b>	<b>199,1</b>	<b>307,4</b>

W 2016 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 123,1 złotych. W 2015 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 113,9 złotych.

### *Leasing finansowy*

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku brak umów, które kwalifikowane są jako umowy leasingu finansowego.

## 31. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Kaucje	9,5	10,2
Inne rezerwy	0,5	0,4
<b>Razem</b>	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>

## 32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	85,7	56,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	32,2	57,2
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	10,4	10,8
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	1,5	4,5
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	161,6	127,1
Rezerwy krótkoterminowe	23,1	22,9
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS (patrz nota 35)	-	8,3
Inne	70,7	12,1
<b>Razem</b>	<b>385,2</b>	<b>299,8</b>

Na dzień 31 grudnia 2016 roku pozycja Inne obejmuje zaliczki na poczet dywidendy od Telewizji Polsat w wysokości 60,0 złotych.

### Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Wynagrodzenia	23,1	17,0
Oplaty licencyjne oraz na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	86,2	65,1
Koszty dystrybucji	7,4	8,3
Inne	44,9	36,7
<b>Razem</b>	<b>161,6</b>	<b>127,1</b>

### Rezerwy krótkoterminowe i długoterminowe

	2016	2015
<b>Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia</b>	<b>23,3</b>	<b>25,4</b>
Zwiększenie	5,2	-
Odwrócenie	(4,9)	(2,1)
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia</b>	<b>23,6</b>	<b>23,3</b>
Z czego:		
<i>Krótkoterminowe</i>	23,1	22,9
<i>Długoterminowe</i>	0,5	0,4

Rezerwy obejmują głównie rezerwy na licencje, rezerwy na sprawy sądowe i sporne, rezerwy na naprawy gwarancyjne.

### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu środków trwałych w walucie

Waluta	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
PLN	111,4	104,4
EUR	0,9	6,6
USD	7,1	7,6
<b>Razem</b>	<b>119,4</b>	<b>118,6</b>

### Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
PLN	143,3	111,2
EUR	16,7	15,5
USD	1,6	0,4
<b>Razem</b>	<b>161,6</b>	<b>127,1</b>

### 33. Kaucje otrzymane za wydany sprzęt

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Abonenci	1,9	1,6
<b>Razem</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>

Kaucje otrzymane obejmują kaucje wpłacone przez abonentów z tytułu umów udostępnienia zestawów odbiorczych. Kaucje zwracane są klientom lub rozliczane z wierzytelnościami od klientów w momencie rozwiązania umowy.

### 34. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Przychody przyszłych okresów	236,5	228,9
Z czego: <i>Krótkoterminowe</i>	232,3	224,2
<i>Długoterminowe</i>	4,2	4,7

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 2016	31 grudnia 2015
<b>Pożyczki i należności, w tym:</b>	<b>581,5</b>	<b>470,8</b>
Pożyczki udzielone	12,8	18,6
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	29,2	31,7
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	245,2	273,5
Należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	15,5	10,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	278,8	136,4
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	1,5	-

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
<b>Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:</b>	<b>2.402,1</b>	<b>2.773,9</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.021,1	1.486,7
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.017,9	1.017,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek niepowiązanych oraz kaucje	54,6	85,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	146,9	56,9
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	161,6	127,1
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>-</b>	<b>8,3</b>
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	-	8,3

## 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. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 Spółka posiada znaczną liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacaniu usługi. Spółka na bieżąco monitoruje należności od abonentów i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta, przzerwaniem 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 2016	31 grudnia 2015
Pożyczki udzielone	12,8	18,6
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	29,2	31,7
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	245,2	273,5
Należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	15,5	10,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	278,8	136,4
<b>Razem</b>	<b>581,5</b>	<b>470,8</b>

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego należności i pożyczek:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Należności od abonentów	216,5	222,6
Należności od dystrybutorów	3,5	3,2
Należności od spółek mediowych	15,9	17,6
Należności i pożyczki udzielone podmiotom powiązanym, w tym należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	57,3	56,4
Inne należności i pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	9,5	34,6
<b>Razem</b>	<b>302,7</b>	<b>334,4</b>

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2016			31 grudnia 2015		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	250,1	6,5	243,6	266,8	6,3	260,5
Należności przeterminowane do 30 dni	21,0	0,9	20,1	20,8	0,9	19,9
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	6,5	0,6	5,9	9,0	0,8	8,2
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	38,2	17,9	20,3	55,5	28,3	27,2
<b>Razem</b>	<b>315,8</b>	<b>25,9</b>	<b>289,9</b>	<b>352,1</b>	<b>36,3</b>	<b>315,8</b>

Jakość kredytowa tych należności nieprzeterminowanych, które nie są objęte odpisem jest bardzo dobra.

Należności w przypadku których wystąpiła utrata wartości obejmują należności bieżące i przeterminowane odnośnie których oceniono, że część tych należności nie będzie odzyskana. Zazwyczaj rezerwa na odpis aktualizujący należności jest tworzona dla należności przeterminowanych powyżej 60 dni lub dla należności od klientów dla których oszacowano, że nastąpiła utrata wartości we wcześniejszym momencie.

## 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.

	<b>31 grudnia 2016</b>						
	<b>Wartość księgowa</b>	Przeptywy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	1.021,1	1.102,8	117,3	127,3	282,6	575,6	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.017,9	1.215,5	21,6	21,4	43,1	1.129,4	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	54,6	54,6	54,6	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	146,9	146,9	146,9	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	161,6	161,6	161,6	-	-	-	-
	<b>2.402,1</b>	<b>2.681,4</b>	<b>502,0</b>	<b>148,7</b>	<b>325,7</b>	<b>1.705,0</b>	-

\* zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

	<b>31 grudnia 2015</b>						
	<b>Wartość księgowa</b>	Przeptywy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	1.486,7	1.616,7	400,1	109,6	246,4	860,6	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.017,7	1.256,5	21,6	21,3	85,4	1.128,2	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	85,5	85,5	85,5	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	56,9	56,9	56,9	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	127,1	127,1	127,1	-	-	-	-
IRS*	8,3	6,6	4,4	2,2	-	-	-
	<b>2.782,2</b>	<b>3.149,3</b>	<b>695,6</b>	<b>133,1</b>	<b>331,8</b>	<b>1.988,8</b>	-

\* zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

Ponadto Spółka dysponuje linią kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości 1.000 złotych o ostatecznym terminie spłaty 21 września 2020 roku. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Kredyt Rewolwingowy nie był wykorzystany. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka dysponowała linią kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości 300 złotych o ostatecznym terminie spłaty 21 września 2020 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Kredyt Rewolwingowy nie był wykorzystany.

## **Ryzyka rynkowe**

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) 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 2016		31 grudnia 2015	
	EUR	USD	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	4,2	0,2	4,4	6,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,3	0,1	0,2	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(0,2)	(1,7)	(1,5)	(1,9)
<b>Ekspozycja bilansowa</b>	<b>4,3</b>	<b>(1,4)</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>4,3</b>	<b>(1,4)</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2016	2015	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
1 EUR	4,3625	4,1839	4,4240	4,2615
1 USD	3,9431	3,7701	4,1793	3,9011

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 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.

	2016					2015				
	Stan na 31 grudnia 2016		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2015		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	4,2	18,7	5%	0,9	-	4,4	18,6	5%	0,9	-
USD	0,2	0,7	5%	-	-	6,1	23,9	5%	1,2	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,3	1,5	5%	0,1	-	0,2	0,9	5%	-	-
USD	0,1	0,5	5%	-	-	0,8	3,1	5%	0,2	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(0,2)	(0,9)	5%	-	-	(1,5)	(6,6)	5%	(0,3)	-
USD	(1,7)	(7,1)	5%	(0,4)	-	(1,9)	(7,6)	5%	(0,4)	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				0,6	-				1,6	-
Podatek dochodowy				(0,1)	-				(0,3)	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				0,5	-				1,3	-

	2016					2015				
	Stan na 31 grudnia 2016		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2015		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	4,2	18,7	-5%	(0,9)	-	4,4	18,6	-5%	(0,9)	-
USD	0,2	0,7	-5%	-	-	6,1	23,9	-5%	(1,2)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,3	1,5	-5%	(0,1)	-	0,2	0,9	-5%	-	-
USD	0,1	0,5	-5%	-	-	0,8	3,1	-5%	(0,2)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(0,2)	(0,9)	-5%	-	-	(1,5)	(6,6)	-5%	0,3	-
USD	(1,7)	(7,1)	-5%	0,4	-	(1,9)	(7,6)	-5%	0,4	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(0,6)	-				(1,6)	-
Podatek dochodowy				0,1	-				0,3	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				(0,5)	-				(1,3)	-



Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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)

	2016		2015	
	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
<b>Szacowana zmiana kursu o 5%</b>				
EUR	0,8	-	0,5	-
USD	(0,3)	-	0,8	-
<b>Szacowana zmiana kursu o -5%</b>				
EUR	(0,8)	-	(0,5)	-
USD	0,3	-	(0,8)	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio wyższy o 0,5 złotych oraz wyższy o 1,3 złotych, a pozostały zysk całkowity bez zmian w 2016 roku i bez zmian w 2015 roku. Osłabienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio spadek wyniku netto o 0,5 złotych i spadek o 1,3 złotych a pozostały zysk całkowity pozostałby bez zmian zarówno w 2016 roku jak i w 2015 roku. 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 2016	31 grudnia 2015
<b>Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe*	10,0	100,0
<b>Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej</b>		
Aktywa finansowe*	281,6	54,0
Zobowiązania finansowe*	(2.029,5)	(2.499,0)
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(1.737,9)</b>	<b>(2.445,0)</b>

\* 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
<b>Na dzień 31 grudnia 2016</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(17,5)	17,5	3,7	(3,7)	(13,8)	13,8
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>17,5</b>	<b>3,7</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>13,8</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2015</b>						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(24,4)	24,4	6,6	(6,6)	(17,8)	17,8
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(24,4)</b>	<b>24,4</b>	<b>6,6</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(17,8)</b>	<b>17,8</b>

\* 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 złotówkach 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 MSR 39	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 grudnia 2016		31 grudnia 2015	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	12,3	12,8	18,3	18,6
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	289,9	289,9	315,8	315,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	278,8	278,8	136,4	136,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(1.024,2)	(1.021,1)	(1.502,6)	(1.486,7)
Wyemitowane obligacje	C	1	(1.045,2)	(1.017,9)	(1.031,6)	(1.017,7)
Rozliczenia międzyokresowe	C	*	(161,6)	(161,6)	(127,1)	(127,1)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(201,5)	(201,5)	(142,4)	(142,4)
<b>Razem</b>			<b>(1.851,5)</b>	<b>(1.820,6)</b>	<b>(2.333,2)</b>	<b>(2.303,1)</b>
Nierozpoznany zysk/(strata)				<b>(30,9)</b>		<b>(30,1)</b>

A – pożyczki i należności

B – Instrumenty zabezpieczające

C – Inne zobowiązania

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

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

Na należności z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów, inne należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną

uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy. Na dzień 31 grudnia 2015 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 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do 21 września 2020 roku (przewidywana data spłaty kredytu). Wartość godziwa salda wynikającego z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa obligacji na 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

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

#### Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS			1,5	
<b>Razem</b>		-	<b>1,5</b>	-

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

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

#### Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
IRS			(8,3)	
<b>Razem</b>		-	<b>(8,3)</b>	-

**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)**

<b>Za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016</b>	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	<b>Razem</b>
Odsetki od kredytów i pożyczek	(43,0)	-	(7,2)	<b>(50,2)</b>
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(43,1)	-	<b>(43,1)</b>
Koszty finansowe łącznie	(43,0)	(43,1)	(7,2)	<b>(93,3)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto łącznie</b>	<b>(43,0)</b>	<b>(43,1)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(93,3)</b>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</b>	-	-	<b>(9,8)</b>	<b>(9,8)</b>

<b>Za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015</b>	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	<b>Razem</b>
Odsetki od kredytów i pożyczek	(98,8)	-	(7,7)	<b>(106,5)</b>
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(19,2)	-	<b>(19,2)</b>
Koszty finansowe łącznie	(98,8)	(19,2)	(7,7)	<b>(125,7)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto łącznie</b>	<b>(98,8)</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(125,7)</b>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</b>	-	-	<b>(6,6)</b>	<b>(6,6)</b>

**Rachunkowość zabezpieczeń**

Instrumenty pochodne dotyczące stopy procentowej od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2016 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 2016	31 grudnia 2015
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	975,0
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	1,5	(8,3)
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 30 września 2018 roku	Do 31 grudnia 2016 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (przed opodatkowaniem):

	2016	2015
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(15,4)</b>
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	1,5	(0,6)
Reklasyfikacja do instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń	-	0,1
Część wyceny ujętej w kapitale własnym odniesiona do rachunku zysków i strat:	8,3	7,6
- korekta kosztów odsetkowych	8,3	7,6
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>1,5</b>	<b>(8,3)</b>

### 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 2016	31 grudnia 2015
Kredyty i pożyczki	1.021,1	1.486,7
Wyemitowane obligacje	1.017,9	1.017,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(278,8)	(136,4)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>1.760,2</b>	<b>2.368,0</b>
Kapitał własny	10.512,2	9.944,2
<b>Kapitał własny i zadłużenie netto</b>	<b>12.272,4</b>	<b>12.312,2</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,14</b>	<b>0,19</b>

### 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 2016	31 grudnia 2015
Przychody z transakcji barterowych	4,5	6,4
Koszty transakcji barterowych	4,9	5,9

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	0,6	1,0
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	-	0,1

### 38. Wpływ połączenia z Netshare Sp. z o.o. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 30 listopada 2016 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 Netshare Sp. z o.o. („Netshare”) z siedzibą w Warszawie.

Połączenie nastąpiło poprzez:

- i. przeniesienie na Spółkę, jako jedyne go wspólnika spółki Netshare, całego majątku Netshare w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- ii. rozwiązanie spółki Netshare bez przeprowadzania jej likwidacji.

W wyniku połączenia, Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Netshare. Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym Netshare posiadała Spółka, połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego.

Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 31 sierpnia 2016 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 wariantcie 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:

	<b>Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 30 listopada 2016</b>
Udziały w Netshare	(45,2)
Udziały w jednostkach zależnych	4,9*
Wartości niematerialne	0,2
Należności oraz pozostałe aktywa obrotowe	4,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17,5
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,6
Krótkoterminowe zobowiązania	(0,2)
<b>Suma</b>	<b>(17,9)</b>

\* kwota obejmuje wartość udziałów w spółce Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. (patrz nota 19)

W wyniku połączenia wartość aktywów netto Spółki została obniżona o 17,9 złotych. Wartość ta pomniejszyła zyski zatrzymane Spółki.



### 39. Transakcje z podmiotami powiązanimi

#### Należności

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	42,6	41,1
Wspólne przedsięwzięcia	1,0	0,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,1	0,9
<b>Razem</b>	<b>44,7</b>	<b>42,3</b>

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

#### Pozostałe aktywa

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	219,9	160,0
<b>Razem</b>	<b>219,9</b>	<b>160,0</b>

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

#### Zobowiązania

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	158,0	65,3
Wspólne przedsięwzięcia	0,5	1,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,5	3,1
<b>Razem</b>	<b>161,0</b>	<b>69,6</b>

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

#### Pożyczki udzielone

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	1,4	3,3
Wspólne przedsięwzięcia	11,2	10,7
<b>Razem</b>	<b>12,6</b>	<b>14,0</b>

Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku  
 (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

## Przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	97,5	101,0
Wspólne przedsięwzięcia	0,4	-
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,3	2,1
<b>Razem</b>	<b>99,2</b>	<b>103,1</b>

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

## Koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	691,2	487,3
Wspólne przedsięwzięcia	0,8	2,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	19,4	18,3
<b>Razem</b>	<b>711,4</b>	<b>508,4</b>

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

Spółka ponosi również koszty opłat licencyjnych z tytułu nadawania programów: Polsat Film HD, Polsat Romans, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Sport HD, Polsat Sport Fight HD oraz Polsat Jim Jam a także koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”, czasu reklamowego, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz produkcji reklam.

## Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	422,0	277,8
Wspólne przedsięwzięcia	0,5	0,5
<b>Razem</b>	<b>422,5</b>	<b>278,3</b>

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się głównie z przychodów z dywidendy, a także przychodów z udziału w zyskach spółek osobowych oraz udzielonych gwarancji kredytu terminowego przez Polkomtel.

## Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne	5,7	4,2
<b>Razem</b>	<b>5,7</b>	<b>4,2</b>

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego (dotyczy spłaconego i obecnie zaciągniętego kredytu).

## 40. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 grudnia 2016 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.

## 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 spółce zależnej gwarancji w wysokości 2,8 euro z tytułu wykonania kontraktu na zakup licencji programowych.

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

Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2015).

#### **Zobowiązania umowne z tytułu zakupu usług transmisji danych**

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2016 roku z tytułu umowy na zakup transmisji danych wyniosła 696,0 złotych.

## **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 2016 i 2015 roku.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Tobias Solorz	Prezes Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku)	0,2	0,2
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,6	0,6
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku)	0,7	0,7
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	0,6	0,6
Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu (od dnia 1 marca 2016 roku)	0,5	-
Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu (od dnia 1 października 2016 roku)	0,1	-
Maciej Stec	Członek Zarządu	0,1	0,1
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu (do dnia 30 września 2016 roku)	0,5	0,6
<b>Razem</b>		<b>3,3</b>	<b>2,8</b>

Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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)

Dodatkowo wartości premii należnych poszczególnym Członkom Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. za rok 2016 i 2015 od Cyfrowy Polsat S.A. i spółek zależnych kształtowały się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Tobias Solorz	Prezes Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku)	5,0	3,5
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	1,0	1,0
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku)	1,5	2,1
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	1,8	1,5
Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu (od dnia 1 marca 2016 roku)	0,5	-
Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu (od dnia 1 października 2016 roku)	1,2	-
Maciej Stec	Członek Zarządu	1,6	1,1
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu (do dnia 30 września 2016 roku)	4,1	3,2
<b>Razem</b>		<b>16,7</b>	<b>12,4</b>

Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. należne za 2016 i 2015 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat z tytułu pełnienia funkcji zarządczych:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Tobias Solorz	Prezes Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 grudnia 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku)	1,2	1,3
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,0	0,0
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu (od dnia 8 grudnia 2015 roku), Prezes Zarządu (od dnia 28 października 2014 roku do 7 grudnia 2015 roku)	0,5	0,6
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	0,3	0,2
Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu (od dnia 1 października 2016 roku)	0,1	-
Maciej Stec	Członek Zarządu	0,8	0,8
Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu (do dnia 30 września 2016 roku)	0,3	0,3
<b>Razem</b>		<b>3,2</b>	<b>3,2</b>

### 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 2016 i 2015 roku:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Zygmunt Solorz	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 30 września 2016 roku)	0,15	0,18
Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 25 października 2016 roku), Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 października 2016 roku do 24 października 2016 roku),	0,06	-
Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku)	0,15	0,09
Robert Gwiazdowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,15	0,12
Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 kwietnia 2015 roku)	0,15	0,09
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej (do dnia 2 kwietnia 2015 roku)	-	0,03
Leszek Reksa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,15	0,12
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej	0,15	0,12
Tomasz Szeląg	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 października 2016 roku)	0,05	-
<b>Razem</b>		<b>1,01</b>	<b>0,75</b>

### 44. Istotne umowy i wydarzenia

#### Zbycie udziałów

Dnia 4 stycznia 2016 roku Spółka sprzedała udziały w spółce Rioni 1 AB (dawniej Cyfrowy Polsat Finance AB).

#### Połączenia spółek

W dniu 30 czerwca 2016 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o. Spółką która pozostała po połączeniu jest Netshare Sp. z o.o.

W dniu 30 listopada 2016 roku zostało zarejestrowane połączenie Spółki ze spółką Netshare Sp. z o.o. Spółką, która pozostała po połączeniu jest Cyfrowy Polsat S.A.

## 45. Wydarzenia po dacie bilansowej

### Połączenie transgraniczne

W dniu 23 stycznia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę gdzie postanawia o transgranicznym połączeniu (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu (Spółka Przejmująca) ze spółką Metelem Holding Company Ltd. (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą wszystkich aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji.

## 46. Profesjonalny osąd, szacunki księgowo 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 zastosowane 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. W ramach działalności operacyjnej Spółka zawarła umowy na najem pojemności transponderów satelitarnych od Eutelsat oraz dzierżawę systemu warunkowego dostępu (w tym kart SMART) od Nagravision. Ze względu na fakt, że Eutelsat oraz Nagravision zachowują wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności transponderów oraz systemu warunkowego dostępu, powyższe umowy klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Więcej informacji na ten temat zawiera nota 30.

- *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 dekodery użyczonych 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 5i i 5j. Informacje na temat wysokości kosztu amortyzacji w podziale na poszczególne kategorie środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania zawierają noty 15 i 17.

- *Utrata 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 16.

- *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 15 i 17.

- *Odpis aktualizujący wartość należności*

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 określane 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 5n oraz 23 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 2016 roku jest wystarczający



do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązane 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 5w oraz 12.

- *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 5g.

- *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. Spółka traktuje zmiany wynikające z obu komponentów stopy procentowej zgodnie z przepisami MSR 39 OS7 okresowo dokonując przeszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, co powoduje zmianę efektywnej stopy procentowej.

## Podsumowanie wyników za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 i 31 grudnia 2015

### 47. Rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2016 niebadany	31 grudnia 2015 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	573,1	554,6
Koszty operacyjne	(507,5)	(462,0)
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(1,4)	(7,6)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>64,2</b>	<b>85,0</b>
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	146,1	14,0
Koszty finansowe	(24,6)	(29,8)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>185,7</b>	<b>69,2</b>
Podatek dochodowy	(8,4)	(15,1)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>177,3</b>	<b>54,1</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>	<b>0,27</b>	<b>0,09</b>

### 48. Zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2016 niebadany	31 grudnia 2015 niebadany
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>177,3</b>	<b>54,1</b>
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>		
Wycena instrumentów zabezpieczających	2,5	1,8
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,5)	(0,3)
<b>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
<b>Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>	<b>179,3</b>	<b>55,6</b>

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2016 niebadany	31 grudnia 2015 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	530,3	507,9
Przychody hurtowe	19,6	14,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	16,5	25,1
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6,7	6,8
<b>Razem</b>	<b>573,1</b>	<b>554,6</b>

#### 50. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 grudnia 2016 niebadany	31 grudnia 2015 niebadany
Koszty kontentu		145,3	131,0
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		131,8	95,9
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		89,6	85,6
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		55,4	56,3
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	30,9	31,6
Koszt własny sprzedanego sprzętu		14,3	25,3
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		2,4	3,4
Inne koszty		37,8	32,9
<b>Razem</b>		<b>507,5</b>	<b>462,0</b>

##### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2016 niebadany	31 grudnia 2015 niebadany
Wynagrodzenia	27,9	27,7
Ubezpieczenia społeczne	2,6	3,0
Pozostałe świadczenia pracownicze	0,4	0,9
<b>Razem</b>	<b>30,9</b>	<b>31,6</b>

## 51. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2016 niebadany	31 grudnia 2015 niebadany
Otrzymane dywidendy	144,2	-
Udział w zyskach spółek osobowych	13,3	10,9
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej	1,5	-
Inne	(12,9)	3,1
<b>Razem</b>	<b>146,1</b>	<b>14,0</b>

## 52. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2016 niebadany	31 grudnia 2015 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	9,6	15,2
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,9	10,8
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	1,6	2,0
Koszty z tytułu gwarancji	1,5	0,4
Koszty opłat i prowizji bankowych	1,0	1,4
<b>Razem</b>	<b>24,6</b>	<b>29,8</b>

**Cyfrowy Polsat S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	9
V. Informacje i uwagi końcowe.....	10

**Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- a. Siedzibą Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, ul. Łubinowa 4a.
- b. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Sławomira Wolbergiera w Radomiu w dniu 30 października 1996 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 6526/96. W dniu 21 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000010078.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 796-18-10-732, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 670925160.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosił 25,6 mln zł i składał się z 639.546.016 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 10.512,2 mln zł.
- e. Na 31 grudnia 2016 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Karswell Ltd. <sup>1</sup>	157.988.268	24,70	157.988.268	19,29
Reddev Investments Ltd. <sup>2</sup>	154.204.296	24,11	306.709.172	37,45
Sensor Overseas Ltd. <sup>3</sup>	54.921.546	8,59	81.662.921	9,97
Embud Sp. z o.o. <sup>1</sup>	58.063.948	9,08	58.063.948	7,09
Pozostali	214.367.958	33,52	214.539.208	26,20
	<b>639.546.016</b>	<b>100,00</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

- f. W badanym okresie Spółka prowadziła działalność związaną z pełnieniem funkcji:
- operatora płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącego usługi na terytorium Polski;
  - operatora płatnej telewizji naziemnej;
  - dostawcy usług telekomunikacyjnych;
  - dystrybutora treści internetowych.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Tobiasz Solorz Prezes Zarządu;
  - Tomasz Gillner-Gorywoda Członek Zarządu;
  - Dariusz Działkowski Członek Zarządu;
  - Aneta Jaskólska Członek Zarządu;
  - Maciej Stec Członek Zarządu;
  - Agnieszka Odorowicz Członek Zarządu od 1 marca 2016 r.;
  - Katarzyna Ostap-Tomann Członek Zarządu od 1 października 2016 r.;
  - Tomasz Szelağ Członek Zarządu do 30 września 2016 r.

**I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)**

h. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są spółki należące do Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa”), członkowie kluczowego personelu kierowniczego, a także spółki zależne członków kluczowego personelu kierowniczego oraz osób sprawujących kontrolę nad Grupą. Ponadto do podmiotów powiązanych ze Spółką należą osoby powiązane personalnie z członkami kluczowego personelu kierowniczego, w odniesieniu do których można oczekiwać, że mają wpływ na działania członków kluczowego personelu kierowniczego względem Spółki lub członkowie kluczowego personelu kierowniczego mają wpływ na działania tych osób wobec Spółki.

i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od roku 2007 r., Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 7 z dnia 4 grudnia 2007 r.

j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 15 marca 2017 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.



**Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Kociółka (numer w rejestrze 11920).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 9 czerwca 2016 r. działającej na podstawie art. 66 ust. 4 Ustawy o rachunkowości w związku z art. 19 ust 2 lit. h) Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 października 2016 r. w okresie:
- badanie wstępne od 14 listopada do 16 grudnia 2016 r.;
  - badanie końcowe od 30 stycznia do 15 marca 2017 r. (z przerwami).
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

**Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego**

**BILANS na 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)**

	31.12.2016 r. mln zł	31.12.2015 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	31.12.2016 r. (%)	31.12.2015 r. (%)
<b>AKTYWA</b>						
Aktywa trwałe	12.341,1	12.309,1	32,0	0,3	92,9	94,0
Aktywa obrotowe	942,7	783,9	158,8	20,3	7,1	6,0
<b>Aktywa razem</b>	<b>13.283,8</b>	<b>13.093,0</b>	<b>190,8</b>	<b>1,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
Kapitał własny	10.512,2	9.944,2	568,0	5,7	79,2	76,0
Zobowiązania długoterminowe	1.862,7	2.069,9	(207,2)	(10,0)	14,0	15,8
Zobowiązania krótkoterminowe	908,9	1.078,9	(170,0)	(15,8)	6,8	8,2
<b>Pasywa razem</b>	<b>13.283,8</b>	<b>13.093,0</b>	<b>190,8</b>	<b>1,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)**

	2016 r. mln zł	2015 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.213,2	2.099,6	113,6	5,4	100,0	100,0
Koszty operacyjne	(1.904,1)	(1.750,4)	(153,7)	8,8	(86,1)	(83,4)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	8,3	7,6	0,7	9,2	0,4	0,4
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>317,4</b>	<b>356,8</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>14,3</b>	<b>17,0</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>578,0</b>	<b>446,1</b>	<b>131,9</b>	<b>29,6</b>	<b>26,1</b>	<b>21,2</b>

**ZESTAWIENIE ZYSKU CAŁKOWITEGO**

**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)**

	2016 r. mln zł	2015 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>578,0</b>	<b>446,1</b>	<b>131,9</b>	<b>29,6</b>	<b>26,1</b>	<b>21,2</b>
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	7,9	5,5	2,4	43,6	0,4	0,3
<b>Zysk całkowity za okres</b>	<b>585,9</b>	<b>451,6</b>	<b>134,3</b>	<b>29,7</b>	<b>26,5</b>	<b>21,5</b>

**Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2016 r.	2015 r.	2014 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	42 dni	49 dni	45 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	26%	21%	9%
- rentowność sprzedaży brutto	14%	16%	15%
- ogólna rentowność kapitału	6%	5%	3%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	21%	24%	27%
- szybkość obrotu zobowiązań	22 dni	26 dni	25 dni
	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,0	0,7	0,4
- wskaźnik płynności II	0,9	0,7	0,3

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

### **III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,8% (2015 r.: -0,5%).

Porównywalność sprawozdań finansowych za lata 2015-2016, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na fakt, iż w dniu 30 listopada 2016 r. nastąpiło połączenie Spółki z jednostką zależną Netshare Sp. z o.o. Połączenie to, w wyniku wybranej metody jego rozliczenia, zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym Spółki poprzez sumowanie wartości pozycji bilansowych, a także przychodów i kosztów oraz zysków i strat łączących się podmiotów od dnia połączenia.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 13.283,8 mln zł. W ciągu roku suma bilansowa uległa zwiększeniu o 190,8 mln zł, tj. o 1,5%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zwiększeniem stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 85,4 mln zł oraz wygenerowaniem zysku netto w kwocie 578,0 mln zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 465,6 mln zł.
- Istotną pozycję aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. stanowiły udziały w jednostkach zależnych, które wyniosły 11.469,3 mln zł (86,3% sumy aktywów). W badanym roku wartość udziałów w jednostki zależne wzrosła o 44,5 mln zł, głównie wskutek nabycia udziałów w spółce Interphone Service Sp. z o.o. w kwocie 64,0 mln zł, nabycia udziałów w spółce Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k. w kwocie 21,0 mln zł oraz ujęcia udziałów w spółce Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k. posiadanych na dzień połączenia przez Netshare Sp. z o.o. w kwocie 4,9 mln zł, przy jednoczesnym wyłączeniu z bilansu Spółki wartości udziałów w Netshare Sp. z o.o. w kwocie 45,2 mln zł.
- Kapitał własny na 31 grudnia 2016 r. wyniósł 10.512,2 mln zł. Zwiększenie salda kapitału własnego o 568,0 mln zł, tj. o 5,7% było spowodowane wygenerowanym zyskiem netto w kwocie 578,0 mln zł oraz zwiększeniem kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających o 7,9 mln zł, przy jednoczesnym ujęciu ujemnego efektu połączenia z Netshare Sp. z o.o. w kwocie 17,9 mln zł.
- Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo- i krótkoterminowych) na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosło 1.021,1 mln zł i uległo zmniejszeniu w porównaniu do końca roku poprzedniego o 465,6 mln zł, głównie w wyniku spłaty 170,0 mln kapitału kredytu terminowego oraz spłaty 299,0 mln salda wynikającego z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego.
- Poprawie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia uległa zmniejszeniu z 24% na koniec roku poprzedniego do 21% na koniec roku badanego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 26 dni do 22 dni. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był spadek salda zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo- i krótkoterminowych) o 465,6 mln zł.

### **III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

- Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów ogółem wyniosły 2.213,2 mln zł i uległy zwiększeniu o 113,6 mln zł, tj. o 5,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Główną pozycję przychodów stanowiły przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych w kwocie 2.061,6 mln zł, obejmujące przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej telewizji cyfrowej, z usług telekomunikacyjnych, przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych oraz kary umowne z tytułu rozwiązania umów. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 93,8 mln zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, tj. o 4,8%.
- Koszty operacyjne wyniosły 1.904,1 mln zł i uległy zwiększeniu o 153,7 mln zł, tj. o 8,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej stanowiły koszty kontentu wynoszące w badanym okresie obrotowym 590,7 mln zł, co stanowiło 31,0% kosztów operacyjnych. Koszty te w porównaniu z poprzednim rokiem uległy zwiększeniu o 63,4 mln zł, tj. o 12,0%.
- Zyski z działalności inwestycyjnej, netto wyniosły 412,0 mln zł i uległy zwiększeniu o 135,1 mln zł, tj. o 48,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Główną przyczyną wzrostu zysków z działalności inwestycyjnej, netto było zwiększenie wysokości otrzymanych dywidend o 117,1 mln zł.
- Koszty finansowe wyniosły 102,4 mln zł i uległy zmniejszeniu o 38,7 mln zł, tj. o 27,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów odsetek od kredytów i pożyczek o 59,4 mln zł tj. o 58,0%, przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów odsetek od wyemitowanych obligacji o 23,9 mln zł, tj. o 124,5%.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 26% i była wyższa o 5 punktów procentowych od uzyskiwanej w roku poprzednim. Spowodowane to było głównie wzrostem zysków i strat z działalności inwestycyjnej, netto o 135,1 mln, tj. o 48,8% oraz zmniejszeniem kosztów finansowych o 38,7 mln, tj. 27,4%.
- Poprawie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły na koniec badanego roku odpowiednio 1,0 (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 0,7) oraz 0,9 (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 0,7) zwiększyły się głównie w wyniku zmniejszenia salda zobowiązań krótkoterminowych o 170,0 mln, tj. o 15,8%.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

W dniu 30 czerwca 2016 r. zostało zarejestrowane połączenie spółki Netshare Sp. z o.o. ze spółką Gery.pl Sp. z o.o. Spółką która pozostała po połączeniu jest Netshare Sp. z o.o.

W dniu 30 listopada 2016 r. zostało zarejestrowane połączenie Spółki ze spółką Netshare Sp. z o.o. Spółką która pozostała po połączeniu jest Cyfrowy Polsat S.A.

**Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2016 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 1 lipca 2016 r.
- d. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- e. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- f. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z 2014 r., poz. 133, z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**Cyfrowy Polsat S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

**V. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Łubinowej 4a. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 15 marca 2017 r.

Raport powinien być czytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 15 marca 2017 r. dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. zawierającym opinię bez zastrzeżeń dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Tomasz Kociołek

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11920

Warszawa, 15 marca 2017 r.



## **Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.**

### **Nasza opinia**

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe Spółki Cyfrowy Polsat S.A. ("Spółka"), prezentuje rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”).

### **Przedmiot naszego badania**

Zbadane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje:

- bilans na dzień 31 grudnia 2016 r.;
- i sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.;
- rachunek zysków i strat i zestawienie zysku całkowitego;
  - zestawienie zmian w kapitale własnym;
  - rachunek przepływów pieniężnych, oraz
  - noty do sprawozdania finansowego.

### **Podstawa opinii**

Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych („MSB”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami jest opisana w sekcji *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego* niniejszego sprawozdania.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z wymogami „*Kodeksu etyki zawodowych księgowych*” wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) oraz wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z Kodeksem IESBA. Spełniamy również wymogi bezstronności i niezależności określone w ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).



---

## Nasze podejście do badania

### Podsumowanie

<b>Istotność</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Istotność ogólna przyjęta do badania została określona na poziomie 13.500 tys. zł, co stanowi 2,5% wskaźnika EBITDA.</li></ul>
<b>Kluczowe kwestie badania</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży;</li><li>Utrata wartości aktywów trwałych;</li><li>Roszczenia, sprawy sporne i zobowiązania warunkowe.</li></ul>

---

### Zakres badania

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy obszary, w których Zarząd Spółki dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się także do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych kwestii – rozważyliśmy, czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia z powodu oszustwa.

Dostosowaliśmy zakres naszego badania w celu wykonania wystarczającej pracy umożliwiającej nam wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym jako całości, biorąc pod uwagę strukturę Spółki, procesy księgowe i kontrole oraz branżę, w której działa Spółka.

### Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie jest zaprojektowane w celu uzyskania wystarczającej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości, które przedstawiamy poniżej. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu naszego badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, jeśli występują, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

---

<b>Ogólny poziom istotności dla Spółki</b>	13.500 tys. zł (2015 r.: 14.700 tys. zł)
--	--

---

<b>Podstawa ustalenia</b>	2,5% wskaźnika EBITDA. Wskaźnik EBITDA stanowi alternatywny wskaźnik pomiaru wyniku i został zdefiniowany przez Spółkę w nocie 13 do sprawozdania finansowego. Zarząd jest odpowiedzialny za zdefiniowanie i ustalenie tego wskaźnika, a sposób jego wyliczenia może być różny dla różnych podmiotów.
---------------------------	---

---

### **Uzasadnienie przyjętej podstawy**

Przyjęliśmy wskaźnik EBITDA jako podstawę określenia poziomu istotności, ponieważ naszym zdaniem wskaźnik ten jest powszechnie używany do oceny działalności Spółki przez użytkowników sprawozdań finansowych oraz jest ogólnie przyjętym wskaźnikiem odniesienia, w szczególności dla jednostek o istotnych kosztach finansowania zewnętrznego oraz amortyzacji. Istotność przyjęliśmy na poziomie 2,5%, ponieważ mieści się on w zakresie dopuszczalnych przez standardy badania progów ilościowych istotności.

Uzgodniliśmy z Komitetem Audytu Spółki, że zaraportujemy wszelkie zidentyfikowane podczas badania zniekształcenia sprawozdania finansowego o wartości większej niż 675 tys. zł, a także zniekształcenia poniżej tej kwoty, jeżeli w naszej ocenie byłoby to uzasadnione ze względów na czynniki jakościowe.

### **Kluczowe kwestie badania**

Kluczowe kwestie badania są to kwestie, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego w bieżącym okresie. Do kwestii tych odnieśliśmy się w kontekście badania sprawozdania finansowego jako całości oraz formułowania naszej opinii biegłego rewidenta o tym sprawozdaniu i nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych kwestii.

#### **Kluczowa kwestia badania**

#### **Jak nasze badanie odniosło się do tej kwestii**

##### **Rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży**

Spółka przedstawiła ujawnienia związane z przychodami ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów w nocie 8 do sprawozdania finansowego.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 r. Spółka osiągała przychody:

- ze sprzedaży detalicznej do klientów indywidualnych i biznesowych (głównie z tytułu opłat abonamentowych z tytułu pakietów programowych płatnej telewizji cyfrowej, opłat abonamentowych za usługi telekomunikacyjne świadczone klientom kontraktowym a także z tytułu dzierżawy zestawów odbiorczych);
- hurtowe (głównie z tytułu reklamy i sponsoringu a także usług emisji i transmisji sygnału);
- ze sprzedaży sprzętu.

Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi, ze względu na fakt, że zastosowanie odpowiednich standardów sprawozdawczości finansowej dotyczących rozpoznawania i prezentacji przychodów jest

Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:

- zrozumienie i ocenę środowiska kontroli wewnętrznych dotyczących ujęcia, wyceny i prezentacji poszczególnych typów przychodów ze sprzedaży;
- ocenę zgodności polityk rachunkowości dotyczących rozpoznawania przychodów z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej, w szczególności związanych z istotnymi szacunkami i osądami księgowymi;
- analizę wybranych systemów IT, w tym billingowych, stosowanych w procesie rozpoznawania przychodów przez Spółkę;
- ocenę założeń i szacunków Zarządu Spółki związanych z rozpoznawaniem przychodów, głównie w zakresie umów wieloelementowych i udzielanych rabatów;
- analizę istotnych kontraktów zawartych przez Spółkę;
- testy kontroli wewnętrznych w zakresie ujęcia i weryfikacji przychodów billingowych, mających na celu potwierdzenie istnienia i prawidłowości wyceny przychodów z wykorzystaniem systemów IT;
- testy szczegółowe polegające m.in. na uzgodnieniu wystawionych faktur sprzedaży, jednostronnych umów z

złożone i wymaga dokonywania przez Zarząd szacunków i osądów księgowych oraz opiera się na wykorzystaniu informatycznych systemów przetwarzania danych (w szczególności billingowych).

klientami, zastosowanych taryf (cenników) billingowych i otrzymanych płatności.

W wyniku przeprowadzonych procedur badania nie ujawnialiśmy istotnych kwestii, które wymagałyby korekty w sprawozdaniu finansowym.

### **Utrata wartości aktywów trwałych**

W nocy 16 sprawozdania finansowego Spółka przedstawiła ujawnienia dotyczące przeprowadzonych testów na utratę wartości, w tym wyniki testu, analizę ich wrażliwości i opis przyjętych założeń.

Saldo wartości firmy rozpoznanej na dzień 31 grudnia 2016 r. w sprawozdaniu finansowym Spółki wynosi 197,0 mln zł, natomiast saldo inwestycji w spółki zależne wynosi 11.469,3 mln zł. Zgodnie z MSSF, Zarząd przeprowadza testy na utratę wartości co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Przeprowadzenie testu na utratę wartości związane jest z koniecznością przyjęcia szeregu założeń i dokonania osądów przez Zarząd Spółki, dotyczących między innymi przyjętej strategii Spółki, planów finansowych i prognoz przepływów pieniężnych na kolejne lata, w tym po okresie objętym szczegółowymi prognozami, oraz założeń makroekonomicznych i rynkowych. Mając na uwadze istotność pozycji w sprawozdaniu finansowym, a także ze względu na wrażliwość wyników ww. testu na przyjęte założenia kwestia ta była przedmiotem naszych analiz.

Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:

- zrozumienie i ocenę procesu identyfikacji przesłanek utraty wartości aktywów oraz prawidłowości ich grupowania, w tym wartości firmy, w ośrodki wypracowujące środki pieniężne zgodnie z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej;
- sprawdzenie poprawności matematycznej i spójności metodologicznej (z wykorzystaniem wewnętrznych specjalistów PwC w zakresie wycen) sporządzonego przez Zarząd Spółki modelu wyceny na bazie zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- krytyczną ocenę przyjętych przez Zarząd Spółki założeń i dokonanych szacunków służących określeniu wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych, obejmującą między innymi:
  - pięcioletni okres projekcji przyszłych przepływów pieniężnych oraz założony w nim poziom przychodów, marży operacyjnej i przyszłe nakłady inwestycyjne;
  - zastosowaną stopę dyskontową (w oparciu o średnioważony koszt kapitału),
  - krańcową stopę wzrostu po okresie prognozy,
- ocenę przeprowadzonej przez Zarząd analizy wrażliwości przyjętych założeń na wynik wyceny;
- ocenę poprawności i kompletności ujawnień w zakresie testów na utratę wartości w sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie przeprowadzonych procedur, uznaliśmy założenia przyjęte przez Zarząd za racjonalne i mające poparcie w uzyskanej dokumentacji, a zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnienia jako spełniające wymogi standardów.

### **Roszczenia, sprawy sporne i zobowiązania warunkowe**

Spółka przedstawiła ujawnienia związane ze sprawami spornymi w nocy 40 do sprawozdania finansowego.

W ramach działalności Spółka jest stroną postępowań sądowych i administracyjnych, w tym przed organami regulacyjnymi i podatkowymi. Rezerwy na prawdopodobne roszczenia tworzone są w oparciu o szacunki Zarządu, co do ich oczekiwanego rozstrzygnięcia, bazujące na dostępnych informacjach o stanie prawnym postępowań.

Nasze procedury badania koncentrowały się na tym obszarze ze względu na fakt, że ocena, czy i w jakiej kwocie istnieje konieczność utworzenia rezerwy oraz zakres ujawnień zobowiązań warunkowych dotyczący poszczególnych spraw wiąże się z nieodłącznym ryzykiem niepewności oraz koniecznością przyjęcia przez Zarząd założeń i profesjonalnego osądu.

Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:

- zrozumienie i ocenę środowiska kontroli wewnętrznych dotyczących identyfikacji, ujęcia i wyceny rezerw na sprawy sporne, potencjalnych roszczeń i sporów oraz zobowiązań warunkowych;
- analizę odpowiedzi uzyskanych od doradców prawnych Spółki prowadzących sprawy sądowe, podatkowe i administracyjne, opisujących ich status oraz możliwe przewidywane sposoby rozstrzygnięcia;
- omówienie z doradcami prawnymi Spółki wybranych (istotnych) spraw spornych oraz istniejących i potencjalnych sporów i roszczeń;
- ocenę założeń i szacunków Zarządu Spółki związanych z ujętymi rezerwami na sprawy sporne oraz ujawnieniami zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym;
- analizę protokołów z posiedzeń organów stanowiących Spółki (tj. Zarządu, Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy).

W świetle dostarczonych dowodów uznaliśmy, że osądy i szacunki dokonane przez Zarząd w odniesieniu do spraw spornych i związanych z nimi rezerw za uzasadnione.

---

### **Opinia na temat innych informacji, w tym sprawozdania z działalności**

Zarząd jest odpowiedzialny za inne informacje, na które składa się Sprawozdanie z działalności Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności i nie wyrażamy żadnego zapewnienia na jego temat.

W związku z naszym badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności oraz rozważenie, czy te inne informacje nie są istotnie niespójne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania lub czy nie są w inny sposób istotnie zniekształcone.

W przypadku, gdy w wyniku naszych prac stwierdzimy, że istnieje istotne zniekształcenie innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w niniejszym sprawozdaniu. Nie zidentyfikowaliśmy kwestii wymagających zaraportowania.

---

## ***Odpowiedzialność zarządu i rady nadzorczej za sprawozdanie finansowe***

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie oraz rzetelną i jasną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF i z innymi obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem oraz za kontrolę wewnętrzną, którą zarząd uważa za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe zarząd jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli zachodzi taka konieczność, kwestii 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 gospodarczej, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Rada nadzorcza jest odpowiedzialna za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

---

## ***Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego***

Naszym celem jest uzyskanie wystarczającej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z MSB 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 sprawozdania finansowego.

Podczas badania zgodnego z MSB dokonujemy zawodowego osądu i zachowujemy zawodowy sceptycyzm. W trakcie badania również:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania w odpowiedzi na ryzyka 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 w kwestiach mających znaczenie 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 polityk rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez zarząd;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości przyjęcia przez zarząd zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą wzbudzić znaczącą wątpliwość co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności; jeżeli uznajemy, 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 niniejszego



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 transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z radą nadzorczą odnośnie, między innymi, planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy radzie nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne kwestie, które mogłyby być racjonalnie uznane za mające znaczenie dla naszej niezależności, a w określonych przypadkach, zastosowane zabezpieczenia.

Spośród kwestii komunikowanych radzie nadzorczej ustaliliśmy te kwestie, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe kwestie badania. Opisujemy te kwestie w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiego ujawnienia dla interesu publicznego.

Przeprowadzając badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Tomasz Kociolek  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11920

Adam Krasoń  
Partner  
PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Warszawa, 15 marca 2017 r.