CYFROWY POLSAT S.A.

Raport roczny
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2017 roku

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 22 marca 2018 roku
Miejsce i data zatwierdzenia: Warszawa, 21 marca 2018 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 2017 roku

Oświadczenie Zarządu

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

jak co roku chciałbym podzielić się z Państwem podsumowaniem najważniejszych wydarzeń minionego roku. Tym razem okazja jest tym bardziej szczególna, że za kilka tygodni mija 10-lecie naszej obecności na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a takie jubileusze sprzyjają przeglądowi i ewaluacji podjętych działań.

Za nami kolejny wyjątkowy, bogaty w wydarzenia i nowe projekty czas. Nieustająco się rozwijamy i po raz kolejny udowadniamy, że mamy pomysł na kształt naszej Grupy w przyszłości, bardzo dobrą i skuteczną strategię oraz niezbędne kompetencje, doświadczenie i zasoby do osiągania wyznaczonych celów.

W 2017 roku nadal konsekwentnie realizowaliśmy obraną kilka lat temu strategię. Zgodnie z nią nie tylko dążyliśmy do umocnienia naszej pozycji na rynkach płatnej telewizji, telekomunikacyjnym oraz nadawania i produkcji telewizyjnej, ale przede wszystkim prowadziliśmy aktywne działania wzmacniające naszą obecność w segmencie usług zintegrowanych.

Wzrost wyników operacyjnych w poszczególnych kategoriach jest najlepszym potwierdzeniem skuteczności naszych działań, trafności proponowanych ofert i wysokiego zaufania, jakim na co dzień obdarzają nas nasi klienci. W zeszłym roku blisko 5,8 milionom klientów świadczyliśmy łącznie 13,7 milionów różnorakich usług abonamentowych. Z zadowoleniem obserwowaliśmy wzrost liczby klientów korzystających z ofert multiplay i dołączających do Domowego Programu Oszczędnościowego smartDOM – obecnie już ponad 1,5 miliona naszych klientów łączy komfort z wymiernymi korzyściami finansowymi. A możliwości kształtowania swojego indywidualnego pakietu usług klienci mają coraz więcej, bo w aktualnej ofercie programu smartDOM można wybierać spośród licznych usług i produktów – telewizji, Internetu, telefonii komórkowej, gazu, prądu, monitoringu, usług bankowych i ubezpieczeniowych, urządzeń telekomunikacyjnych, RTV i AGD. Także polscy widzowie bardzo chętnie spędzali czas z naszymi propozycjami programowymi i wybierali kanały Telewizji Polsat, co miało pozytywny wpływ na sprzedaż czasu reklamowego. Łącznie w 2017 roku nasze stacje miały 24,5% udziału w oglądalności oraz 27,2% udziału w rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu.

Poza systematycznym osiąganiem bieżących celów biznesowych nieustająco myślimy o dalszym rozwoju i zapewnieniu naszej Grupie silnej pozycji w przyszłości. Leżało to u podstaw naszych decyzji o zakupie akcji Netii, udziałów w stacjach z Grupy ZPR Media oraz strategicznych dla nas treści programowych.

Wraz z finalizacją pierwszej transakcji moglibyśmy zaproponować klientom obu firm nowe usługi, wzbogacić propozycje programu smartDOM oraz zapewnić jeszcze większy wybór i różnorodność usług na rynku telekomunikacyjnym zarówno w dużych i małych miastach, jak i poza nimi. Z kolei nabycie nowych kanałów, zgodne z naszą długoterminową strategią w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, nie tylko istotnie rozszerza ofertę muzyczną Telewizji Polsat i generalnie urozmaica nasze bogate portfolio stacji tematycznych, ale także wzmacnia naszą Grupę w rywalizacji z międzynarodową i krajową konkurencją na rynku medialnym. Natomiast kierując się naszą misją dostarczania treści telewizyjnych najwyższej jakości i oczekiwaniami widzów, kupiliśmy wyłączone prawa do meczów Ligi Mistrzów i Ligi Europy UEFA na lata 2018-2021 oraz przedłużyliśmy współpracę z Międzynarodową Federacją Piłki Siatkowej FIVB, nabywając jednocześnie kolejne prawa siatkarskie. Na mocy tej drugiej umowy Telewizja Polsat przez kolejnych 7 lat będzie transmitowała najważniejszej

siatkarskie wydarzenia o randze międzynarodowej, m.in. Siatkarską Ligę Narodów, mecze reprezentacji Polski mężczyzn i kobiet w Mistrzostwach Świata w 2022 roku oraz turnieje kwalifikacyjne do Igrzysk Olimpijskich w 2020 i 2024 roku.

W zeszłym roku nadal rozwijaliśmy technologię LTE, z której może korzystać prawie 100% Polaków. Ponad 50% z nich jest już w zasięgu szybszej i nowocześniejszej technologii LTE Advanced. Zastosowaliśmy agregację pasm w trzech częstotliwościach 1800 MHz, 2100 MHz oraz 2600 MHz o łącznej szerokości 50 MHz, co wraz z uruchomieniem modulacji 256 QAM pozwoliło zwiększyć maksymalną prędkość pobierania danych w naszej sieci LTE do 500 Mb/s. Jednocześnie przez cały 2017 rok prowadziliśmy prace związane z zapowiadanym refarmingiem częstotliwości 900 MHz, a dziś możemy pochwalić się, że już udostępniliśmy naszym klientom technologię LTE na bazie tego pasma.

W 2017 roku zadebiutowaliśmy również na rynku kinowym – do kin w całej Polsce weszły i szybko odniosły duży komercyjny sukces dwa filmy zrealizowane w ramach programu Cyfrowa Strefa Twórców – „Najlepszy" Łukasza Palkowskiego i komedia romantyczna „Narzeczony na niby". Ostatnio uruchomiliśmy także nowy serwis WWW naszej telewizji internetowej IPLA – w nowej szacie graficznej, z nowymi treściami programowymi oraz nowymi funkcjami.

Potwierdzeniem zakończenia z sukcesem kolejnego roku naszej działalności – mimo wystąpienia niekorzystnych rynkowych zdarzeń – są bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody Grupy wyniosły ponad 9,8 mld zł, EBITDA - 3,6 mld zł, a zysk netto – niemal 1 mld zł. Nie tylko regularnie zmniejszaliśmy zadłużenie, wypłaciliśmy dywidendę za 2016 rok, prowadziliśmy zaplanowany rozwój sieci telekomunikacyjnej i realizowaliśmy kolejne akwizycje, ale także utrzymaliśmy wysokie marże i zwiększyliśmy poziom wolnych przepływów pieniężnych do blisko 1,7 mld zł.

Nasze priorytety na ten rok nie zmieniają się – będziemy dążyć do systematycznego zwiększania liczby świadczonych usług, zapewnienia jak najlepszych warunków dla dalszego rozwoju programu smartDOM, dostarczania widzom naszych kanałów rozrywki i emocji na jak najwyższym poziomie oraz wypracowywania jak najlepszych wyników finansowych i konsekwentnego budowania wartości naszej Grupy.

Bardzo dziękuję wszystkim osobom, które przyczyniły się do wypracowania tak dobrych wyników w zeszłym roku i efektywnego przeprowadzenia wszystkich projektów. Szczególne podziękowania składam naszym klientom i akcjonariuszom za docenienie naszych codziennych działań, Radzie Nadzorczej – za zaufanie i wsparcie, a pracownikom Grupy – za profesjonalizm, zaangażowanie i skuteczność, które bez wątpienia miały wpływ na osiągnięcie zeszłorocznych sukcesów.

Z poważaniem

Tobias Solorz

Prezes Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

PISMO PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ

Szanowni Państwo,

dla Grupy Cyfrowy Polsat 2017 rok był czasem dalszego konsekwentnego realizowania misji jako lidera rynku rozrywki i telekomunikacji w Polsce. Zgodnie z nią tworzymy i dostarczamy najatrakcyjniejsze treści telewizyjne, produkty telekomunikacyjne oraz inne usługi zintegrowane dla domu oraz klientów indywidualnych i biznesowych, przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii. W roku 2017 wywiązaliśmy się z tego zadania w pełni, odpowiadając na zmieniające się potrzeby naszych klientów i utrzymując najwyższy poziom ich satysfakcji.

Nadrzędnym celem naszej strategii biznesowej jest natomiast trwały wzrost wartości Cyfrowego Polsatu dla jej akcjonariuszy. Cel ten staramy się osiągać poprzez konsekwentną realizację założeń naszej strategii operacyjnej. Jej głównymi elementami są: wzrost przychodów z usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym, maksymalizacja przychodów z treści programowych, efektywne zarządzanie bazą kosztową oraz efektywne zarządzanie finansami Grupy.

Bezsprzecznie zarówno dla tak zdefiniowanej misji, jak i dla naszej strategii rozwoju niezwykle istotnymi wydarzeniami stały się w tym mijającym roku inwestycje w akcje Netii oraz akwizycja kanałów telewizyjnych z Grupy ZPR.

Grupa Cyfrowy Polsat, największa polska prywatna firma, zbudowana w oparciu o polski kapitał, nabywając akcje Netii realizuje kolejną strategiczną inwestycję mającą na celu dalszy rozwój oferty multiplay i rozszerzenie portfolio naszych usług. Umożliwi to również konkurowanie z innymi podmiotami na rynku, które już posiadają aktywa podobne do naszej Grupy oraz Netii. Natomiast dzięki umowie zawartej z Grupą ZPR Media nasza Grupa umocni swoją pozycję w rywalizacji z międzynarodową i krajową konkurencją na rynku medialnym.

Powyższe inwestycje budować będą na sile biznesu bazowego Grupy, która konsekwentnie realizowała stawiane przed nią cele – rozwijała swoje usługi i produkty, stale dbała o podniesienie poziomu jakości świadczonych usług, wdrażała nowe rozwiązania, a także inwestowała w rozwój technologiczny, prowadząc przy tym rygorystyczną i efektywną politykę finansową. Dzięki temu osiągnęła oczekiwane wyniki operacyjne i wzmocniła fundament swojego działania we wszystkich istotnych obszarach – płatnej telewizji, telekomunikacji, nadawania i produkcji telewizyjnej, jak i wideo online.

Pragnę także zwrócić Państwa uwagę na obszar wideo online i działań, jakie w tym zakresie wprowadziliśmy w życie w celu przyspieszenia naszego rozwoju na rynku dystrybucji rozrywki w Internecie. Wprowadzone w tym roku nowe rozwiązania dla największej już dziś w Polsce telewizji internetowej IPLA, rozwój współpracy z innymi polskimi serwisami VOD, a także pierwsze, skuteczne realizacje na rynku produkcji treści filmowych wzmocniły pozycję Grupy jako producenta rozrywki. Świetne wyniki oglądalności i zwrot na inwestycji w filmy fabularne wyprodukowane lub dystrybuowane przez Grupę na rynku kinowym pozwalają nam wierzyć, że Grupa zyskała kolejny, mocny fundament.

Wartym odnotowania jest również fakt, że Grupa aktywnie bierze udział w pracach regulacyjnych dotyczących rynków, na których działa. Miniony rok był czasem dyskusji o nowych rozwiązaniach tak dla rynku medialnego, jak i telekomunikacyjnego. Istotnym wydarzeniem było opracowanie przez Ministerstwo Cyfryzacji Strategii 5G dla Polski, której nasza Grupa jest sygnatariuszem. Oznacza to, że Grupa jest gotowa do aktywnego udziału w rozwoju technologicznym

kraju. Wspólne działania administracji państwowej i branży wydają się być warunkiem dla wkroczenia naszego kraju na kolejny etap rozwoju cyfrowego i cywilizacyjnego.

W imieniu Rady Nadzorczej spółki Cyfrowy Polsat dziękuję Państwu – naszym klientom, akcjonariuszom i partnerom biznesowym za 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. Wierzę więc, że dalsze współdziałanie w ramach naszej unikatowej Grupy przełoży 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 2017 ROKU

SPIS TREŚCI

Cyfrowy Polsat w skrócie **10**

Zastrzeżenia **11**

Wybrane dane finansowe **14**

1. Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat **17**

1.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami 17
1.2. Kim jesteśmy 17
1.3. Strategia Grupy Polsat 19
1.4. Przewagi konkurencyjne 20
1.5. Szanse rynkowe 23
1.6. Perspektywy rozwoju 24

2. Działalność Cyfrowego Polsatu **26**

2.1. Działalność na rynku płatnej telewizji 26
2.2. Działalność na rynku telekomunikacyjnym 32
2.3. Działalność na rynku usług zintegrowanych 37
2.4. Sprzedaż i marketing 39
2.5. Obsługa i utrzymanie klienta 40
2.6. Pozostałe aspekty naszej działalności 41

3. Istotne wydarzenia i umowy **45**

3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym 45
3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym 45
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej 47

4. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki **49**

4.1. Kluczowe czynniki wpływające na naszą działalność operacyjną i wyniki finansowe 49
4.2. Informacje o trendach rynkowych 54
4.3. Najważniejsze inwestycje w 2017 roku 54
4.4. Przegląd sytuacji operacyjnej Spółki 56
4.5. Objaśnienie kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat 58
4.6. Przegląd sytuacji finansowej Spółki 61

5. Pozostałe istotne informacje **76**

5.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi 76
5.2. Informacje o udzielonych pożyczkach 76
5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników 76
5.4. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 76
5.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką 76
5.6. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy 76
5.7. Informacje niefinansowe 76

6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń **78**

6.1. Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i sektorami, w których działamy 78
6.2. Czynniki ryzyka związane z profilem finansowym Spółki 83
6.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą 84
6.4. Czynniki związane z ryzykiem rynkowym 85
6.5. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym 89

7. Cyfrowy Polsat na rynku kapitałowym 92

7.1. Akcje Cyfrowego Polsatu 92
7.2. Notowania akcji 93
7.3. Rekomendacje analityków 95
7.4. Bliski dialog z rynkiem kapitałowym 97
7.5. Polityka dywidendy 98

8. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego 100

8.1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka 100
8.2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych 103
8.3. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych 104
8.4. Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu 104
8.5. Statut Spółki 109
8.6. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki 109
8.7. Zarząd Spółki 111
8.8. Rada Nadzorcza 114
8.9. Polityka różnorodności stosowana do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Spółkę 120

Definicje i słowniczek pojęć technicznych 122

CYFROWY POLSAT W SKRÓCIE

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

Naszym klientom zapewniamy dostęp do około 180 kanałów, w tym ponad 80 kanałów HD oraz nowoczesnych usług OTT (np. Cyfrowy Polsat GO, PPV, VOD) oraz Multiroom. Poprzez wiodący na polskim rynku serwis IPLA świadczymy także usługi wideo online, oferując je w modelu subskrypcyjnym i transakcyjnym (PPV), jak również w wersji bezpłatnej, finansowanej przychodami reklamowymi.

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

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

ZASTRZEŻENIA

Poniższy raport roczny („Raport") został przygotowany zgodnie z 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 2017 roku. Załączone do niniejszego raportu rocznego sprawozdanie finansowe za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF") i zaprezentowane w milionach złotych.

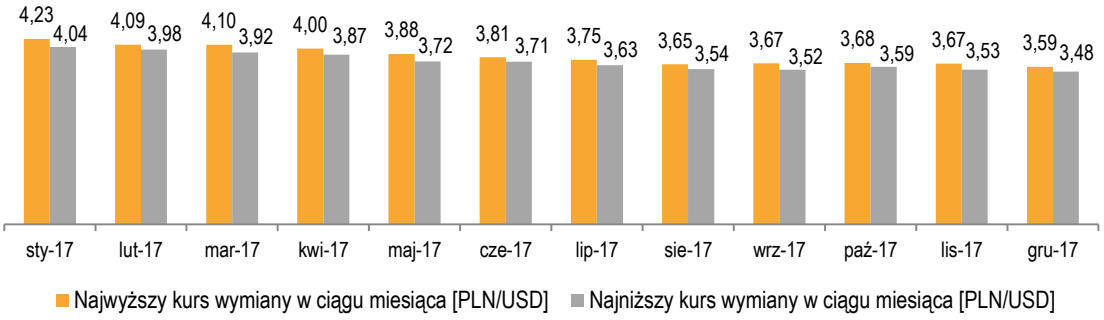
W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym Sprawozdaniu wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie, pewne liczby wykazane sumarycznie w niniejszym Sprawozdaniu mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych liczb wchodzących w ich skład.

Prezentacja walut i informacja o kursach wymiany walut

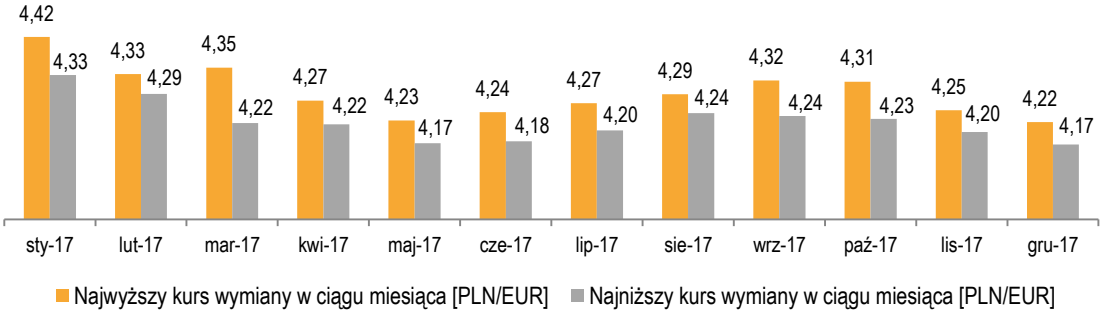
O ile nie wskazano inaczej, wszystkie odniesienia w niniejszym Sprawozdaniu do „PLN", „zł" i „złotego" są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Rzeczpospolitej Polskiej; „USD" i „dolara amerykańskiego" są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej; 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	2017
Kurs wymiany na koniec okresu	3,0996	3,0120	3,5072	3,9011	4,1793	3,4813
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	3,2570	3,1608	3,1551	3,7701	3,9431	3,7777
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,5777	3,3724	3,5458	4,0400	4,2493	4,2271
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,0690	3,0105	3,0042	3,5550	3,7193	3,4813



Rok [PLN za 1,00 EUR]	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Kurs wymiany na koniec okresu	4,0882	4,1472	4,2623	4,2615	4,4240	4,1709
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	4,1850	4,1975	4,1852	4,1839	4,3625	4,2576
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	4,5135	4,3432	4,3138	4,3580	4,5035	4,4157
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	4,0465	4,0671	4,0998	3,9822	4,2355	4,1709



Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

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;
- PMR – *Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2017. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2017-2022*;
- PMR – *Rynek płatnej telewizji w Polsce 2017. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2017-2022;*
- PMR – *Rynek zintegrowanych usług telekomunikacyjnych w Polsce 2018. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2018-2023*;
- GfK Polonia;
- Ericsson Mobility Report;
- Fibre to the Home Council Europe; 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 2017 roku i 2016 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w milionach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku (łącznie z notami), stanowiącym część niniejszego Raportu oraz z informacjami zawartymi w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki.*

Wybrane dane finansowe:

- z rachunku zysków i strat oraz z rachunku przepływów pieniężnych za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2576 złotych za 1,0 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku;
- z bilansu na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1709 złotych za 1,0 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z 29 grudnia 2017 roku).

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku ze względu na nabycie pakietu 31,76% akcji Netii S.A. w dniu 5 grudnia 2017 roku (wpływa na wybrane pozycje w bilansie i rachunku przepływów pieniężnych), połączenie Spółki ze spółką Metelem Holding Company Limited w dniu 7 kwietnia 2017 roku oraz połączenie Spółki ze spółką Netshare Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2016 roku.

Bilans

	31 grudnia 2017		31 grudnia 2016	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (1)	29,5	7,1	278,8	66,8
Aktywa	13.536,8	3.245,5	13.283,8	3.184,9
Zobowiązania długoterminowe	1.598,7	383,3	1.862,7	446,6
Finansowe zobowiązania długoterminowe	1.510,7	362,2	1.757,5	421,4
Zobowiązania krótkoterminowe	1.025,7	245,9	908,9	217,9
Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	422,4	101,3	281,5	67,5
Kapitał własny	10.912,4	2.616,3	10.512,2	2.520,4
Kapitał zakładowy	25,6	6,1	25,6	6,1

(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			
	2017		2016	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	429,9	101,0	349,6	82,1
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(290,4)	(68,2)	351,4	82,5
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(388,5)	(91,2)	(558,6)	(131,2)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(249,0)	(58,5)	142,4	33,4

Rachunek zysków i strat

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2017		2016	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	**2.280,3**	**535,6**	**2.213,2**	**519,8**
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	2.134,4	501,3	2.061,6	484,2
Przychody hurtowe	67,8	15,9	71,7	16,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	33,4	7,8	54,3	12,8
Pozostałe przychody ze sprzedaży	44,7	10,5	25,6	6,0
Koszty operacyjne	**(1.994,8)**	**(468,5)**	**(1.904,1)**	**(447,2)**
Koszty kontentu	(586,2)	(137,7)	(590,7)	(138,7)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	(577,8)	(135,7)	(470,9)	(110,6)
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	(323,3)	(75,9)	(322,4)	(75,7)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	(214,4)	(50,4)	(224,8)	(52,8)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(107,5)	(25,2)	(100,1)	(23,5)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	(34,1)	(8,0)	(53,9)	(12,7)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	(13,8)	(3,2)	(12,1)	(2,8)
Inne koszty	(137,7)	(32,3)	(129,2)	(30,3)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	**3,9**	**0,9**	**8,3**	**1,9**
Zysk z działalności operacyjnej	**289,4**	**68,0**	**317,4**	**74,5**
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej	452,2	106,2	412,0	96,8
Koszty finansowe	(84,4)	(19,8)	(102,4)	(24,1)
Zysk brutto	**657,2**	**154,4**	**627,0**	**147,3**
Podatek dochodowy	(51,2)	(12,0)	(49,0)	(11,5)
Zysk netto	**606,0**	**142,3**	**578,0**	**135,8**
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (nie w milionach)	**0,95**	**0,22**	**0,90**	**0,21**
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w milionach)	639.546.016		639.546.016	

Inne dane finansowe

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2017		2016	
	mln PLN	mln EUR	mln PLN	mln EUR
Wynik EBITDA[(1)]	503,8	118,4	542,2	127,3
Marża wyniku EBITDA	22,1%	22,1%	24,5%	24,5%
Marża operacyjna	12,7%	12,7%	14,3%	14,3%
Wydatki inwestycyjne[(2)]	29,6	7,0	53,5	12,6

(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 2017 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 odzwierciedlają płatności za nasze inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Nie uwzględniają nakładów na zakup zestawów odbiorczych wynajmowanych naszym klientom, które odzwierciedlono w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz płatności z tytułu koncesji telekomunikacyjnych.

1. Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat

1.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami

Poniższa tabela prezentuje udziały bezpośrednio posiadane przez Spółkę w poszczególnych jednostkach na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.

Spółka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	37,75%	37,75%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	73,5%
PL 2014 Sp. z o.o.(1)	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	12,22%	-
Metelem Holding Company Limited(2)	Chrysanthou Mylona 3 Office no. 102 CY 3030 Limassol, Cypr	działalność holdingowa i finansowa	-	100%
Eileme 1 AB (publ)(3)	Stureplan 4C, 114 35 Sztokholm, Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	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.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekoderów	99%	99%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa	świadczenie usług premium rate	99%	99%
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	4,55%
Netia S.A.(4)	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	31,76%	-

(1) W dniu 24 lipca 2017 roku Spółka nabyła udziały w PL 2014 Sp. z o.o.
(2) W dniu 7 kwietnia 2017 roku nastąpiła rejestracja transgranicznego połączenia Cyfrowego Polsatu z Metelem Holding Company Limited.
(3) Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka kontrolowała Eileme 1 AB (publ) pośrednio poprzez Metelem Holding Company Limited.
(4) W dniu 5 grudnia 2017 roku Cyfrowy Polsat ogłosił wezwanie dotyczące nabycia kolejnych 33% akcji spółki Netia S.A. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania wezwanie nie zostało zamknięte.

1.2. Kim jesteśmy

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

Płatna telewizja

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku pod względem liczby aktywnych usług i udziału

w rynku, świadcząc usługi telewizji satelitarnej dla blisko 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 2017 roku łącznie ponad 5,0 mln usług płatnej telewizji.

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

Wideo online

Oferowana przez nas telewizja internetowa IPLA jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce, zarówno pod względem rodzajów kompatybilnych urządzeń końcowych (obejmujących komputery, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery oraz konsole do gier), jak i ilości oferowanych treści. Serwis plasuje się również w czołówce biorąc pod uwagę liczbę użytkowników oraz średni czas spędzony na oglądaniu treści wideo przez jednego użytkownika. Według naszych danych w czwartym kwartale 2017 roku średniomiesięczna liczba użytkowników witryny/aplikacji IPLA wyniosła około 4,3 mln, podczas gdy w całym 2017 roku wyniosła około 3,6 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 szerokiego grona konsumentów. W 2017 roku zasięgiem naszego Internetu LTE i HSPA/HSPA+ objętych było prawie 100% populacji Polski. W 2016 roku rozpoczęliśmy również komercyjne wdrożenie technologii LTE-Advanced, którą sukcesywnie wdrażaliśmy w trakcie roku 2017, osiągając aktualnie poziom pokrycia rzędu 54% populacji Polski. Technologia ta jest sukcesywnie rozwijana, czego wyrazem jest chociażby uruchomienie przez nas modulacji 256 QAM, pozwalającej zwiększyć transfer danych nawet o 33% przy użyciu tego samego zasobu pasma radiowego. Na dzień 31 grudnia 2017 roku świadczyliśmy w ramach Grupy Polsat blisko 2,0 mln usług dostępu do szerokopasmowego Internetu, głównie w modelu kontraktowym.

Świadczymy kompleksowe usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu dla klientów indywidualnych w modelu kontraktowym. Ponadto dzięki ofercie dostępu do Internetu LTE oraz zestawowi Domowego Internetu LTE możemy zaproponować naszym klientom produkt stanowiący alternatywę dla Internetu stacjonarnego.

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

Usługi zintegrowane

Obecnie pakietyzacja usług jest jednym z najsilniejszych trendów na polskim rynku mediów i telekomunikacji. W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe oraz zmiany preferencji naszych klientów konsekwentnie realizujemy naszą strategię multiplay, proponując klientom kompleksową i unikalną ofertę usług opartych o płatną telewizję, telefonię komórkową oraz szerokopasmowy dostęp do Internetu, uzupełnioną o usługi dodatkowe, np. usługi finansowo-bankowe, ubezpieczeniowe czy sprzedaż energii elektrycznej i gazu, które można dowolnie łączyć w zależności od potrzeb. Nasza bogata oferta usług łączonych świadczona jest w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji cyfrowej rozrywki i komunikacji, takich jak telewizory, telefony komórkowe, komputery i tablety.

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

1.3. Strategia Grupy Polsat

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 Polkomtelu. Nasza Grupa tworzy unikalne portfolio produktów i usług, które jest jednocześnie adresowane do klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu. Właściwe wykorzystanie tego potencjału zarówno poprzez dosprzedaż pojedynczych produktów, jak i poprzez sprzedaż zintegrowanej oferty, może w znaczący sposób zwiększyć liczbę usług na indywidualnego użytkownika, podnosząc tym samym średni przychód od klienta (ARPU).

W Polsce rynek usług zintegrowanych jest słabo rozwinięty, szczególnie poza dużymi miastami, przez co posiada znaczny potencjał wzrostu. Zamierzamy dalej poszerzać portfolio naszych produktów i usług, zarówno w oparciu o projekty własne, jak i strategiczne alianse czy akwizycje. Wierzymy, że kompleksowa i unikalna oferta usług łączonych oraz możliwość dosprzedaży usług dodatkowych, takich jak np. produkty finansowo-bankowe, bądź sprzedaż energii, świadczonych w ramach zróżnicowanych platform dystrybucji, będą decydować o naszej znaczącej przewadze konkurencyjnej, pozwalającej nam utrzymać bazę obecnych klientów oraz dającej szanse 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 29 kanałów (w tym 19 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 najszersza 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 najszerszej 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 uspójnienie procesów biznesowych i systemów informatycznych w ramach całej Grupy, co umożliwia nam osiągnięcie potencjalnych, wymiernych synergii kosztowych. W sposób ciągły podejmujemy działania optymalizacyjne ukierunkowane na dostosowanie bazy kosztowej do bieżących warunków rynkowych oraz sytuacji naszej Grupy.

Efektywne zarządzanie finansami Grupy, w tym jej zasobami kapitałowymi

Przyjęta przez nas polityka zarządzania zasobami kapitałowymi określa sposób wykorzystania wygenerowanych środków z działalności operacyjnej. Aby zagwarantować ciągłość i stabilność operacyjną Grupy, w pierwszej kolejności wygenerowane wolne środki pieniężne 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

Naszą istotną przewagą konkurencyjną jest to, że w ramach Grupy zgromadziliśmy i zarządzamy kluczowymi aktywami. Dzięki temu możemy efektywnie prowadzić działalność w zdywersyfikowanych obszarach biznesu, obejmujących płatną telewizję satelitarną, telefonię komórkową, szerokopasmowy mobilny dostęp do Internetu, działalność hurtową na rynku międzyoperatorskim, 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. Od 2006 roku jesteśmy liderem na polskim rynku płatnej telewizji zarówno pod względem liczby klientów, jak i liczby aktywnych usług i udziału w rynku. Nasza spółka zależna Polkomtel, skupiająca swoją działalność na świadczeniu mobilnych usług telekomunikacyjnych pod marką Plus, jest jednym z wiodących operatorów telekomunikacyjnych pod względem wielkości wygenerowanych przychodów oraz skali kontraktowej bazy usług telefonii mobilnej i mobilnego dostępu do Internetu szerokopasmowego. Jednocześnie nasza spółka zależna Telewizja Polsat pozostaje jedną z wiodących grup telewizyjnych 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 ogólnopolskiej sieci dystrybucji, liczącej ponad 1,1 tys. stacjonarnych punktów sprzedaży. 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

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

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

Posiadamy znaczącą bazę klientów, której możemy dosprzedawać szerokie portfolio usług

Nasza Grupa Kapitałowa posiada znaczącą bazę klientów, złożoną z indywidualnych klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu, klientów biznesowych i korporacyjnych oraz użytkowników usług przedpłaconych. W skład tej bazy wchodzi 5,8 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 oferujemy naszym klientom możliwość atrakcyjnego cenowo zakupu energii elektrycznej i gazu sprzętu telekomunikacyjnego, RTV i AGD, usług z zakresu bankowości, ubezpieczeń czy bezpieczeństwa domu. Jesteśmy jedynym operatorem płatnej telewizji 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 przekłada się na zwiększenie jego satysfakcji i lojalności, a tym samym zmniejszenie wskaźnika churn. Uważamy, że podobnie jak preferencje konsumentów wysoko rozwiniętych krajów europejskich, także preferencje Polaków będą podążały w kierunku usług zintegrowanych, co będzie wzmacniać naszą przewagę konkurencyjną.

Jesteśmy liderem usługi dostępu do Internetu w technologii LTE

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 między innymi 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 prowadzimy agregację częstotliwości z pasm 800, 1800, 2100 i 2600 MHz, dzięki czemu w wybranych regionach jesteśmy w stanie komercyjnie udostępnić naszym klientom usługi oparte o technologię LTE-Advanced o maksymalnej prędkości nawet do 500 Mb/s. Pod koniec 2017 roku już ponad 54% Polaków mogło korzystać z usług LTE-Advanced, podczas gdy zasięg naszej sieci LTE docierał do blisko 100% mieszkańców Polski.

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

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

Posiadamy także unikalne kompetencje technologiczne w obszarze kodowania i strumieniowania treści audiowizualnych w Internecie, jak i optymalizacji dystrybucji tego typu sygnału. W odróżnieniu od konkurencji w naszej platformie dystrybucji wideo online IPLA stosujemy autorskie rozwiązania, co pozwala nam tworzyć usługi optymalnie dostosowane do ograniczeń infrastruktury internetowej w Polsce oraz możliwości zewnętrznych systemów, z którymi integrujemy nasze aplikacje. Dzięki temu możemy oferować wyższej jakości usługi niż powszechnie stosowane rozwiązania, np. nasz system kodowania strumienia wideo w jakości HD pozwala przesyłać sygnał przy zajęciu o połowę węższego łącza internetowego niż zastosowania zaimplementowane przez inne podmioty działające na polskim rynku. Optymalizowanie technologii ma więc bezpośrednie przełożenie na nasze projekty, zwiększanie ich potencjału pod względem zasięgu oraz liczby równoczesnych widzów.

Kontrolujemy proces produkcji dekoderów

Jako jedyny operator na polskim rynku posiadamy w ofercie dekodery własnej produkcji, które wytwarzane są w fabryce w Mielcu należącej do naszej Grupy Kapitałowej. W 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekoderów SD, w 2010 roku rozpoczęliśmy produkcję dekoderów 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 2017 roku z naszych taśm produkcyjnych zjechało już 8,1 miliona nowoczesnych urządzeń. Kontrolujemy cały proces produkcji dekoderów, 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 dekoderów od zewnętrznych producentów. Funkcjonalności dekoderów 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. Dysponujemy także 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 rozdystrybuowane 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

fabryka dekoderów, własne rozwiązania IT, czy też centralizacja niektórych funkcji back-office w ramach naszej Grupy Kapitałowej.

Posiadamy doświadczoną kadrę zarządzającą

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

1.5. Szanse rynkowe

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

Niskie nasycenie usługami zintegrowanymi, w szczególności na obszarach nisko zurbanizowanych

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

Według raportu Komisji Europejskiej „E-Communications and the Digital Single Market" z 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%. W czołówce krajów europejskich znalazły się np. Holandia, Belgia czy Portugalia, gdzie nasycenie usługami zintegrowanym sięgnęło odpowiednio 87%, 69% i 68%. 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 przez Komisję Europejską w ramach Digital Scoreboard, w lutym 2017 wskaźnik nasycenia usługami dostępu do Internetu w przeliczeniu na gospodarstwa domowe kształtował się w Polsce na poziomie 75,7%. Jednocześnie dane unijne ujawnią, iż penetracja usługami stacjonarnego Internetu w Polsce sięga 61,2% gospodarstw domowych, co jest jednym z najniższych pułapów pośród krajów Unii Europejskiej. Dla 28 państw członkowskich średnia penetracja wynosi blisko 75,5% gospodarstw domowych, a dla wybranych krajów (Holandia, Niemcy czy Wielka Brytania) przekracza 85%. Niski wskaźnik nasycenia polskiego rynku dostępem do stacjonarnego szerokopasmowego Internetu i postępujący rozwój technologii mobilnych sprawiają, że rynek świadczenia dostępu do Internetu jest obecnie najszybciej rosnącym segmentem rynku telekomunikacyjnego.

Według szacunków PMR w 2017 roku w Polsce było około 15,5 mln użytkowników Internetu szerokopasmowego, z czego 57% stanowili klienci Internetu mobilnego. Według prognoz PMR, do 2022 roku liczba użytkowników korzystających z Internetu szerokopasmowego ma wzrosnąć o ok. 23% przy wzroście Internetu mobilnego na poziomie około 27% (dane dotyczące Internetu mobilnego obejmują wyłącznie klientów usługi korzystających z modemu i komputera) i wzroście Internetu stacjonarnego na poziomie 10%. Głównymi motorami rozwoju Internetu mobilnego w perspektywie długoterminowej będą m.in.: wzrost prędkości przesyłu danych, rosnąca popularność urządzeń przenośnych (tj. laptopy, smartfony, tablety) i relatywnie niski koszt tworzenia infrastruktury bezprzewodowej obejmującej nisko zurbanizowane tereny. Z kolei rozwój Internetu stacjonarnego opierał się będzie na modernizacji i rozbudowie istniejących zasobów infrastrukturalnych, z naciskiem na technologię światłowodową.

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

Wraz z ekspansją rynku nowych technologii, dynamicznie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletów i smartfonów czy też odbiorników telewizyjnych typu Smart TV. Powoduje to dynamiczny wzrost dostępu do materiałów wideo, a co za tym idzie również wzrost ich oglądalności. Według Ericsson Mobility Report z listopada 2017 roku wideo pozostaje największym i najszybciej rozwijającym się segmentem mobilnej transmisji danych.

Oczekuje się, że w latach 2017-2023 roku zużycie danych wiążące się z oglądaniem wideo będzie rosło średniorocznie o 50% sięgając w 2023 roku około 75% całego ruchu danych mobilnych. Konsumenci oczekują od dostawców możliwości oglądania telewizji na każdym posiadanym ekranie, w dowolnym miejscu i czasie. W tej grupie widzimy perspektywiczny segment odbiorców nie tylko usług telewizyjnych, ale też możliwości monetyzacji naszego kontentu audiowizualnego. Jednocześnie wspomniany trend przekładał się będzie na wzmożony popyt ze strony naszych klientów na usługi transmisji danych na urządzeniach mobilnych, co wiązało się będzie z rosnącym strumieniem przychodów ze sprzedaży tych usług dla naszych klientów.

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 pośród nowo sprzedawanych przez nas telefonów zdecydowaną większość stanowią smartfony. Stały wzrost popularności smartfonów wraz ze wzrostem ich zaawansowania technologicznego będzie powodował rosnący popyt na pakiety mobilnej transmisji danych kupowane przez użytkowników naszej sieci, co z kolei powinno pozytywnie przekładać się na poziom ARPU generowanego przez naszych klientów.

Rozwój rynku reklamy online w Polsce

Rynek reklamy internetowej w Polsce odnotowuje dynamiczny wzrost. Według badania IAB AdEx po trzech kwartałach 2017 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 6% rok do roku i osiągnęły wartość blisko 2,7 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 2017 roku wzrosły one o 30% i stanowiły 12% całkowitych wydatków reklamy online. Uważamy, że dzięki pozycji lidera rynku wideo online (poprzez telewizję internetową IPLA i serwis Cyfrowy Polsat GO) 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 klientów Grupy Polsat, jak i na sprzedaż naszej zintegrowanej oferty.

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

Oferowany przez nas Internet LTE stał się w Polsce standardem bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu, skutecznie wypierając dotychczas używany standard UMTS. Nasze spółki zależne stale rozwijają infrastrukturę w celu poprawy parametrów sieci LTE, takich jak zasięg, przepustowość czy prędkość transmisji. Jednocześnie dzięki agregacji pasm radiowych w wybranych regionach Polski zaoferowaliśmy naszym klientom technologię LTE-Advanced oferująca prędkość transferu do prawie 500 Mb/s.

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

Konsekwentnie dążymy do umocnienia naszej pozycji rynkowej jako agregatora i dystrybutora treści. Obecnie atrakcyjne treści oraz szerokie spektrum usług Grupy Polsat są dostarczane za pomocą różnorodnych, niezawodnych kanałów dystrybucji – drogą satelitarną (DTH), w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DVB-T), technologiami mobilnymi LTE i LTE-

Advanced – na wszystkie urządzenia klientów – od odbiorników TV przez komputery osobiste po tablety i smartfony. Uważnie śledzimy ewolucję oczekiwań naszych klientów i dokładamy wszelkich starań, by zaspokoić ich rosnące potrzeby.

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

2. Działalność Cyfrowego Polsatu

2.1. Działalność na rynku płatnej telewizji

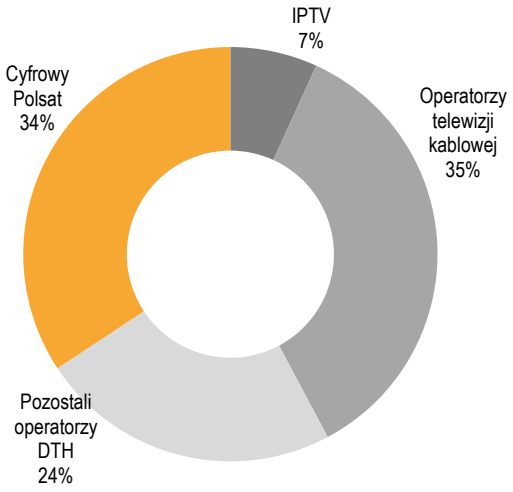
2.1.1. Rynek płatnej telewizji w Polsce

Polski rynek płatnej telewizji jest rynkiem dojrzałym charakteryzującym się wysokim poziomem nasycenia oraz niską dynamiką wzrostu. Według szacunków PMR w 2016 roku wartość rynku wyniosła niecałe 6 mld zł i pozostała na stabilnym poziomie rok do roku.

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

Zarówno pod względem ilościowym, jak i jakościowym sytuacja na polskim rynku płatnej telewizji jest stabilna. Z jednej strony wysoki poziom penetracji rynku usługami płatnej telewizji (szacowany przez PMR na ok. 70% wśród gospodarstw z przynajmniej jedną osobą w wieku 16-74) 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 2017 roku wg liczby abonentów



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

W Polsce usługi płatnej telewizji oferowane są przez operatorów platform satelitarnych (DTH) i telewizji kablowych oraz poprzez protokół internetowy (IPTV). Według naszych szacunków, danych branżowych oraz prognoz PMR w 2017 roku dominujący udział w rynku płatnej telewizji, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym posiadali operatorzy platform satelitarnych – niemal 58% według liczby abonentów, a w drugiej kolejności operatorzy telewizji kablowych – nieco ponad 35%. Mimo silnej dynamiki wzrostu znaczenie IPTV pozostaje nieznaczne przy udziale w rynku na poziomie niecałych 7%.

Usługi płatnej telewizji dostarczane przez wyżej wymienionych dostawców, szczególnie operatorów platform satelitarnych i telewizji kablowych, są co do zasady substytucyjne. Pomimo to operatorzy satelitarni tylko w ograniczonym zakresie konkurują z operatorami telewizji kablowej z uwagi na zasięg geograficzny świadczonych usług telewizji kablowej. Operatorzy DTH mogą dostarczać swoje usługi klientom zamieszkującym zarówno miasta, jak i obszary słabo zaludnione i wiejskie bez konieczności istotnego zwiększania kosztów, podczas gdy operatorzy telewizji kablowej koncentrują się na klientach zamieszkujących tereny gęsto zaludnione, gdzie istnieje rozbudowana infrastruktura lub budowa takiej infrastruktury wiąże się z relatywnie niskimi kosztami w przeliczeniu na jednego klienta. Polskie miasta do 20 tys. mieszkańców, obszary podmiejskie i wiejskie, które zamieszkuje ok. 53% populacji Polski, są naturalnym rynkiem docelowym płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, jako że mają słabo rozwiniętą infrastrukturę kablową i są niezbyt atrakcyjne inwestycyjnie dla operatorów telewizji kablowej.

W Polsce sukcesywnie rozwija się także rynek usług wideo na żądanie OTT i VOD (VOD – *video on demand,* OTT – *Over the top*). Treści wideo na żądanie są dostarczane odbiorcom bezpośrednio jako niezależna usługa poprzez łącze internetowe, bądź w pakiecie jako dodatek do usługi płatnej telewizji. Pozytywny wpływ na rozwój serwisów OTT i VOD w Polsce ma poprawa jakości łączy szerokopasmowych, i co za tym idzie szybkości transmisji danych, jak również zmiana preferencji konsumentów, którzy chcą mieć dostęp do ulubionych treści o dowolnej porze i w dowolnym miejscu. Na rynku działa kilkadziesiąt serwisów oferowanych zarówno przez nadawców telewizyjnych, operatorów platform satelitarnych, sieci

kablowe czy operatorów telekomunikacyjnych, jak i globalnych graczy (amerykański gigant Netflix, Amazon Prime Video i Showmax, należący do grupy Naspers). Najpopularniejszymi serwisami online, pod względem liczby użytkowników, są vod.pl, player.pl, vod.tvp.pl oraz ipla.tv. Barierą w rozwoju segmentu OTT i VOD w Polsce pozostaje z jednej strony wysoki poziom piractwa internetowego, a z drugiej – niska skłonność Polaków do płacenia za treści wideo. Mając powyższe na uwadze, treści wideo dostępne na żądanie postrzegane są aktualnie przez polskich konsumentów jako usługa komplementarna w stosunku do linearnych usług telewizyjnych.

Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej

Według szacunków własnych i PMR baza abonentów na rynku platform satelitarnych w Polsce jest względnie stabilna i w 2017 roku wynosiła ok. 6 mln. W Polsce działają trzy płatne platformy cyfrowe: Cyfrowy Polsat, nc+ oraz Orange, przy czym rynek jest praktycznie podzielony pomiędzy dwóch pierwszych operatorów. Orange nie oferuje płatnej telewizji jako samodzielnej usługi, lecz jako dodatek do swojej oferty zintegrowanej. Oferta Orange jest w znacznym stopniu oparta o współpracę z nc+.

Cyfrowy Polsat jest liderem rynku pod względem liczby klientów. Na koniec 2017 roku świadczyliśmy usługi płatnej telewizji satelitarnej dla około 3,5 miliona abonentów. Jednocześnie aktywnie rozwijaliśmy naszą ofertę, sprzedając usługi płatnego dostępu do telewizji online w serwisie Cyfrowy Polsat GO czy opcję Mutiroom HD, przez co na 31 grudnia 2017 roku świadczyliśmy ponad 5 mln kontraktowych usług płatnej telewizji (łącznie z usługami płatnego dostępu do telewizji online), w tym 1,1 miliona usług Multiroom. W oparciu o własne dane i prognozy PMR szacujemy, że na koniec 2017 roku nasz udział w rynku płatnej telewizji w Polsce według liczby abonentów kształtował się na poziomie ponad 34%.

Druga pod względem liczby abonentów była platforma nc+, która na koniec 2017 roku świadczyła usługi dla ok. 2,1 mln abonentów, według danych publikowanych przez grupę Vivendi (udziałowiec platformy), co dało jej około 20% udziału w rynku płatnej telewizji. Z platformą nc+ współpracuje Orange, który oferuje płatną telewizję DTH opartą o ofertę programową nc+ w ramach swoich pakietów zintegrowanych.

Operatorzy telewizji kablowej

Polski rynek telewizji kablowej jest silnie rozdrobniony, szacuje się, że działa na nim ok. 400 podmiotów. Rynek jest zdominowany przez trzech największych graczy - UPC Polska Sp. z o.o., Vectra S.A. i Multimedia Polska S.A. Na koniec drugiego kwartału 2017 roku szacowany łączny udział tych trzech operatorów w rynku płatnej telewizji w Polsce nie przekraczał 30%. W październiku 2016 roku UPC Polska podpisało przedwstępną umowę zakupu akcji spółki Multimedia, trzeciego największego operatora kablowego działającego na polskim rynku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Prezes UOKiK nie wydał zgodny niezbędnej do finalizacji transakcji.

Według szacunków PMR, po kilku latach spadków spowodowanych procesem cyfryzacji i odpływem klientów do naziemnej telewizji cyfrowej, rynek operatorów kablowych ustabilizował się na poziomie ponad 3,5 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.

Cyfrowa telewizja poprzez protokół Internetowy (IPTV)

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

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

rozwinąć ofertę IPTV na obszarach wiejskich i podmiejskich, jak również w małych i średnich miastach i jaki będzie wpływ tej oferty na działalność operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Prognozy rozwoju rynku płatnej telewizji

Według prognoz PMR w latach 2017-2022 rynek płatnej telewizji w Polsce pozostanie stabilny, zarówno w ujęciu ilościowym, jak i jakościowym, przy nieznacznie spadającej liczbie klientów. Wynika to przede wszystkim z wysokiej penetracji rynku oraz wysokiego stopnia nasycenia standardem DVB-T grupy docelowej usług telewizji naziemnej.

Według PMR w okresie 2017-2022 platformy satelitarne nadal będą stanowić największy segment rynku płatnej telewizji w Polsce, osiągając pod koniec prognozowanego okresu ponad 53% udziału w rynku pod względem liczby abonentów. Drugim największym segmentem pozostaną operatorzy kablowi z udziałem w rynku na poziomie ok. 33% na koniec prognozowanego okresu. Dzięki najwyższej dynamice wzrostu na znaczeniu będą systematycznie zyskiwać usługi IPTV, wpierane przez rozwój sieci szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz sieci światłowodowych. Wg PMR na koniec 2022 roku operatorzy IPTV osiągną blisko 13% udział w rynku płatnej telewizji w ujęciu ilościowym, jednak wzrost w ujęciu wartościowym będzie wolniejszy.

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

2.1.2. Oferta płatnej telewizji

Lojalność klientów budujemy poprzez oferowanie szerokiego wyboru kanałów w konkurencyjnej cenie. Dlatego dbamy o to, aby nasze pakiety płatnej telewizji charakteryzowały się bardzo korzystnym stosunkiem jakości do ceny. Obecnie nasi klienci mają dostęp do ponad 180 kanałów (z czego ponad 80 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. Unikalny kontent to istotny element budujący wartość naszej oferty płatnej telewizji, dlatego w 2017 roku nasza spółka zależna Telewizja Polsat nabyła wyłączne prawa do piłkarskiej Ligii Mistrzów oraz Ligii Europejskiej.

Wychodząc naprzeciw zmieniającym się trendom w sposobie konsumpcji treści telewizyjnych, w 2016 roku wprowadziliśmy na rynek nowy serwis online - Cyfrowy Polsat GO. Zapewnia on dostęp do tysięcy programów na żądanie oraz do ponad 100 kanałów linearnych zgodnych z wybranym przez klienta pakietem telewizji satelitarnej. Dostęp do serwisu na dekoderze jest bezpłatny, a dzięki opcji On The Go za 5 zł można z niego korzystać także na trzech wybranych urządzeniach jednocześnie: komputerze, tablecie lub smartfonie.

Pakiety programowe

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

- Rodzinny HD dający dostęp do 84 kanałów kodowanych (w tym 27 kanałów HD);
- Familijny HD umożliwiający oglądanie 112 kanałów (w tym 38 HD);
- Familijny Max HD z dostępem do 145 kanałów (w tym 57 HD).

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

Aby ułatwić klientom wybór, przygotowaliśmy atrakcyjne zestawy, takie jak zestaw Familijny Max HD razem z pakietami Sport HD, Film HD i Cinemax HD (171 kanałów, w tym 76 HD), czy adresowaną do najbardziej wymagających klientów ofertę Premium Max (177 kanałów, w tym 82 HD), zawierającą dodatkowo kanały HBO wraz z serwisem online HBO GO, Pakiet Eleven Sports HD oraz opcję On The Go umożliwiającą oglądanie ponad 100 kanałów na urządzeniach mobilnych w serwisie Cyfrowy Polsat GO. Benefitem wynikającym z wyboru zestawu jest atrakcyjna cena, niższa od sumy standardowych opłat za poszczególne pakiety.

Elastyczność

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

Dekodery

W ramach oferty płatnej telewizji oferujemy naszym klientom możliwość najmu dekodera. Cena dekodera zależy od pakietu płatnych programów telewizyjnych nabywanych przez klienta. Z reguły im droższy pakiet, tym niższa cena dekodera i wyższe subsydium ponoszone przez nas. Subsydiowanie dekoderów 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 dekoderów.

Przeważająca większość dekoderów udostępnianych naszym klientom produkowana jest w naszej fabryce w Mielcu. W 2016 roku włączyliśmy do oferty dekoder EVOBOX PVR, który oprócz dysku 500 GB, nagrywania 3 programów jednocześnie i wbudowanego modułu WiFi oferuje intuicyjny interfejs, który ułatwia szybkie dotarcie do interesujących treści.

Systematycznie rozwijamy oprogramowanie naszych dekoderów i usprawniamy ich funkcjonalność, aby lepiej odpowiadać na zmieniające się preferencje i sposoby konsumpcji treści wideo - w 2017 roku zupełnie nowy, przejrzysty i prosty w obsłudze interfejs otrzymały inne dekodery produkcji Cyfrowego Polsatu: PVR HD 7000, HD 6000, HD 5500s, HD 5000, HD 3000, MINI HD 2000.

Multiroom HD

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

2.1.3. Oferta płatnej telewizji mobilnej w technologii DVB-T

Portfolio świadczonych przez nas usług obejmuje produkt TV Mobilna w technologii cyfrowej telewizji naziemnej DVB-T. Usługa TV Mobilna umożliwia odbiór tych samych kanałów, co na telewizorze na urządzeniach przenośnych za pośrednictwem dekodera w technologii DVB-T, łączącego się przez sieć radiową ze smartfonem, tabletem lub laptopem. Zaletą tego rozwiązanie jest to, że usługa nie wymaga podłączenia do Internetu, wobec czego korzystanie z TV Mobilnej nie generuje transferu danych a użytkownik nie ponosi dodatkowych opłat z tego tytułu.

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

2.1.4. Oferta telewizji internetowej IPLA

Telewizja internetowa IPLA oferuje widzom największą w Polsce bazę legalnych treści wideo i live, a także ponad 90 kanałów telewizyjnych online, średnio 200 godzin miesięcznie relacji na żywo z największych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata, bogatą i regularnie rozwijaną bibliotekę filmów, seriali i programów telewizyjnych dostarczanych przez licencjodawców z Polski i ze świata. IPLA oferuje użytkownikom dostęp do treści w modelu reklamowym oraz w modelu płatnym, jak również możliwość pobierania treści i oglądania ich offline. Około 84% treści VOD IPLI jest udostępnianych użytkownikom bezpłatnie, przy czym źródło przychodów stanowią reklamy.

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

Wybrane 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, IPLA TV), pakietu IPLA EXTRA PREMIERY, oferującego przedpremierowe odcinki najpopularniejszych seriali i programów znanych z anten Polsatu, aktywowanych na okres 30 dni. Nowością, wprowadzoną do oferty IPLI w lutym 2018 roku, jest pakiet IPLA HBO, zwierający łącznie 9 kanałów HBO Cinemax i AXN oraz bibliotekę kilku tysięcy filmów i seriali z oferty HBO. 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 dostępne są w cenie abonamentu na okres promocyjny uzależniony od wykupionego przez klienta pakietu oferty podstawowej. W wybranych ofertach, w preaktywowanej usłudze IPLA Elastycznej nasi klienci otrzymują dostęp do trzech pakietów IPLI jednocześnie lub w drugiej wersji usługi raz na miesiąc korzystają z możliwości zmiany aktywnego pakietu w ramach trzech dostępnych.

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

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

2.1.6. Technologia i infrastruktura usług płatnej telewizji

System dostępu warunkowego

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

Ponadto współpracujemy z firmą Irdeto B.V. 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 podpisany wieloletni kontrakt z firmą Eutelsat S.A. na wynajem pojemności na satelitach HOT BIRD. We wrześniu 2017 roku przedłużyliśmy dotychczasową dzierżawę, a także zwiększyliśmy o 33 MHz dostępną pojemność satelitarną. W rezultacie obecnie dysponujemy pojemnością na siedmiu transponderach, na których umieszczamy kanały telewizyjne w jakości HD oraz SD. Dzięki zastosowanym rozwiązaniom technologicznym możemy umieszczać kanały HD oraz SD w ramach tych samych pojemności satelitarnych (transponderów), co pozwala nam efektywniej zarządzać dzierżawioną

pojemnością. Od maja 2012 roku wykorzystujemy dodatkowo część transpondera na satelicie Eutelsat na potrzeby telewizji mobilnej.

Centrum nadawcze

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

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

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

Systemy kompresji i multipleksacji sygnałów telewizyjnych

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

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

Usługi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych

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

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

Usługi świadczone w technologii DVB-T

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

Dekodery

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

Kontrola całego procesu produkcji dekoderów jest znacznie bardziej efektywna i opłacalna niż zakup dekoderów od zewnętrznych podmiotów i umożliwiła nam oferowanie bardziej konkurencyjnych cenowo pakietów oraz osiągnięcie wyższej efektywności operacyjnej naszej działalności. Dzięki własnej produkcji dekoderów obniżyliśmy zarówno koszt jednostkowy

produkcji sprzętu w porównaniu do kosztów zakupu od zagranicznych dostawców zewnętrznych, jak również koszt obsługi serwisowej. Posiadamy pełną kontrolę nad oprogramowaniem i interfejsem dekoderów, dzięki czemu możemy zachować logikę nawigacji we wszystkich rozwiązaniach, co ułatwia naszym klientom zmiany posiadanych modeli dekoderów. Kontrola nad oprogramowaniem dekoderów 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 dekoderów opieramy się na sprawdzonych rozwiązaniach. W wyniku przeprowadzonych prac badawczych w zakresie nowoczesnych technologii stosowanych w produktach światowej klasy dostawców opracowaliśmy nową linię dekoderów, w których wprowadziliśmy rozwiązania wielotunerowe oparte o technologie Digital Unicable (dCSS) z możliwością bezprzewodowej transmisji danych WiFi bezpośrednio z dekodera. Technologie te pozwalają na znaczne skrócenie czasu zmiany kanałów przez użytkownika, nagrywanie wielu kanałów jednocześnie, a także stanowią bazę dla usług i produktów dodatkowych, które w przyszłości chcemy zaoferować naszym klientom. Pierwszy produkt z tej linii, dekoder EVOBOX PVR, został wprowadzony na rynek w styczniu 2016 roku.

Wszystkie modele produkowanych przez nas dekoderów 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 dekoderach z usługi Multiroom.

W 2017 roku wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły 93,6% wszystkich udostępnionych przez nas dekoderów. Według stanu na koniec 2017 roku, w sumie z naszych taśm zeszło już 8,1 mln dekoderów. Utrzymujemy współpracę z zewnętrznymi dostawcami, przede wszystkim z firmami Samsung, Echostar i Thomson, ale już w 2010 roku ograniczyliśmy zakup dekoderów od podmiotów zewnętrznych. Współpracujemy z producentami telewizorów, takimi jak Sony, Vestel, Panasonic i LG, w zakresie umożliwienia odbioru sygnału satelitarnego Cyfrowego Polsatu. Świadczymy również usługi na rzecz innych operatorów zainteresowanych nowoczesnymi i funkcjonalnymi urządzeniami w przystępnej cenie.

Dystrybucja treści internetowych

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

2.2. Działalność na rynku telekomunikacyjnym

2.2.1. Polski rynek Internetu szerokopasmowego

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

Zgodnie z danymi opublikowanymi w raporcie UKE, w 2016 roku w Polsce było 14,5 mln abonentów usług Internetu szerokopasmowego, z czego 7,4 mln korzystało z mobilnego dostępu do Internetu a 7,1 mln ze stacjonarnego. Przełożyło się to na wskaźnik nasycenia usługami dostępu do Internetu w przeliczeniu na gospodarstwa domowe na poziomie 106%. Dane opublikowane przez Komisję Europejską wskazują jednak na niższy poziom tego wskaźnika, sięgający w lutym 2017 roku 75,7%. Jednocześnie należy podkreślić, że wg danych unijnych nasycenie usługami stacjonarnego Internetu w Polsce sięgało zaledwie 61,2% gospodarstw domowych, co niezmiennie pozostawało najniższym poziomem pośród krajów Unii

Europejskiej, gdzie średnia penetracja wynosiła blisko 75,5% gospodarstw domowych, a dla wybranych krajów (np. Holandia, Niemcy czy Wielka Brytania) przekraczała 85%.

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

Według raportu UKE systematycznie wzrasta liczba użytkowników mobilnego Internetu w Polsce (w 2016 roku wzrost o 10% rok do roku) przy utrzymującej się od kilku lat na stałym poziomie liczbie użytkowników Internetu stacjonarnego. Na popularności zyskują modemy 2G/3G/4G (wzrost z 39,4% udziału w roku 2013 do 51,1% w roku 2016), spada natomiast popularność zwłaszcza technologii xDSL (z 25,7% udziału w roku 2013 do 17,2% w roku 2016). Według danych UKE technologie światłowodowe stanowiły w roku 2016 zaledwie 3,6% dostępów szerokopasmowych, ale ich udział systematycznie wzrasta z poziomu 1,3% w roku 2014.

Na rynku obserwowany jest dynamiczny przyrost szybkich łączy, przy jednoczesnym spadku udziału łączy o najniższych przepustowościach. Według raportu UKE w 2016 roku liczba łączy o przepustowości przekraczającej 100 Mb/s wzrosła o 63%. Skurczył się jednocześnie odsetek użytkowników korzystających z łącz o przepustowości poniżej 10 Mb/s (32% w 2016 roku wobec ponad 39% rok wcześniej), podczas gdy udział internautów łączących się z Internetem za pomocą łączy o przepustowości powyżej 30 Mb/s wynosił w 2016 roku już 46,4%, wobec 36,8% rok wcześniej. Istotnym motorem tych zmian jest wspierany przez środki unijne Program Operacyjny Polska Cyfrowa.

Zgodnie z raportem UKE wartość rynku dostępu do Internetu mierzona wielkością przychodów z usług wyniosła w 2016 roku 4,9 mld PLN, odnotowując ujemną dynamikę na poziomie 3,9% w porównaniu do roku 2015, co wynikało w znacznym stopniu z erozji przychodów uzyskiwanych z większości stacjonarnych technologii dostępowych, z wyjątkiem łączy światłowodowych. Z kolei technologie mobilne ponownie zwiększyły swój udział w ujęciu wartościowym w strukturze przychodów do 34,0% (z 33,1% w roku 2015). Według raportu UKE średni miesięczny przychód przypadający na jednego klienta usługi internetowej (ARPU) spadł w 2016 roku o 2,4 zł w porównaniu do 2015 roku, osiągając poziom 28,2 zł. Spadek ARPU jest m.in. wynikiem coraz popularniejszej pakietyzacji usług, w ramach której operatorzy często przeceniają usługę dostępu do Internetu.

Stacjonarny szerokopasmowy dostęp do Internetu

Dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu w Polsce jest ograniczona głównie do obszarów miejskich. W obszarach pozamiejskich, stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych między innymi wysokim kosztem budowy pętli lokalnych oraz strategiami inwestycyjnymi głównych operatorów stacjonarnych. Zgodnie z raportem UKE modemy kablowe, oferowane przez operatorów telewizji kablowej, stały się najpopularniejszą technologią dostępu do stacjonarnego Internetu (18,6% udziału w 2016 roku, rynek zdefiniowany jako obejmujący łącznie technologie stacjonarne i technologie mobilne). W 2016 roku głównymi operatorami działającymi na tym rynku byli UPC Polska (40,8% udziału w rynku według liczby użytkowników), Vectra (20,5%) i Multimedia Polska (13,8%).

Warto odnotować, iż w czerwcu 2016 roku UPC Polska ogłosiło plan inwestycyjny, efektem którego miałoby 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 przedwstępną umowę zakupu akcji spółki Multimedia, trzeciego największego operatora kablowego działającego na polskim rynku. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania wciąż trwało postępowanie w Urzędzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów, mające na celu wydanie decyzji w sprawie powyższej transakcji.

Drugą najpopularniejszą przewodową technologią dostępową w 2016 roku był dostęp w technologii xDSL, który w 2016 roku zanotował udział w rynku dostępu do Internetu na poziomie 17,2% (spadek o 2,4 p.p. rok do roku). Dominującym podmiotem działającym w technologii xDSL jest Orange, którego udział w całkowitej liczbie klientów technologii xDSL wynosił 76,1% w 2016 roku. Drugim największym operatorem jest Netia z udziałem w rynku na poziomie 18,1%.

Relatywnie młodą, aczkolwiek szybko rozwijającą się technologią dostępu do Internetu przewodowego jest dostęp światłowodowy (FTTx). Według raportu UKE, udział technologii światłowodowej w rynku dostępu do Internetu niemal podwoił się w roku 2016, osiągając poziom 3,6% (z 2,2% w roku 2015). Przyczyną tego stanu rzeczy może być najwyższa przepustowość zapewniana przez technologie światłowodowe, oferujące aktualnie transfery rzędu nawet 600 Mb/s (Orange Polska) czy 900 Mb/s (Netia), jak również strategie sprzedażowe nakierowane na promowanie dostępu do Internetu w

technologii światłowodowej, również w ramach ofert multiplay. Technologia światłowodowa jest aktualnie również priorytetem inwestycyjnym znacznej części operatorów telekomunikacyjnych, w tym Orange Polska, który we wrześniu 2017 roku określił swój cel dotyczący okablowania technologią światłowodową ponad 5 mln polskich gospodarstw domowych, czyli około 40% istniejących w Polsce gospodarstw domowych. Z kolei Netia realizuje plan inwestycyjny dotyczący kompleksowej modernizacji swojej obejmującej ponad 2,5 miliona gospodarstw domowych sieci dostępowej, w której docelowo w 2020 roku dominować ma technologia światłowodowa.

Według raportu UKE, rynek świadczenia usług dostępu do Internetu w technologii światłowodowej jest aktualnie silnie rozdrobniony, o czym świadczy fakt, iż trzej najwięksi działający na tym rynku usługodawcy (Orange, Inea i Multimedia) kontrolowali w 2016 roku zaledwie 31,6% tego rynku. Stąd operatorzy telekomunikacyjni poszukują aktualnie możliwości akwizycji mniejszych co do skali lokalnych podmiotów, czego wyrazem są akwizycje ogłaszane w ostatnim czasie chociażby przez Orange Polska, Vectra czy Inea. Jednocześnie poszukiwane są modele komercyjnej współpracy pomiędzy operatorami w obszarze korzystania z istniejących zasobów światłowodowych, jak na przykład zakomunikowane przez Orange Polska rozpoczęcie w grudniu 2017 roku negocjacji z T-Mobile Polska w sprawie hurtowego zakupu dostępu do sieci światłowodowej Orange.

Według rankingu opublikowanego przez FTTH Council Europe, z penetracją na poziomie 3,9% Polska znajdowała się w lutym 2017 roku w ogonie Europy (26 pozycja) jeśli chodzi o popularność dostępu do Internetu w technologii światłowodowej. Pośród 28 krajów Unii Europejskiej technologia światłowodowa wykorzystywana była w tym samym czasie przez 13,9% gospodarstw domowych, a pośród najbardziej zaawansowanych krajów (Łotwa, Szwecja, Litwa) poziom penetracji sięgał 40-50%.

Mobilny szerokopasmowy dostęp do Internetu

Rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologiach mobilnych (definiowany jako dostęp poprzez modemy bądź dedykowane karty SIM zintegrowane z laptopami bądź tabletami) zdominowany jest przez czterech operatorów mobilnych. Według raportu UKE czterej główni dostawcy tej usługi (Polkomtel, T-Mobile, Orange oraz P4) w 2016 roku posiadali łącznie około 81% udziału w rynku. Pozostałe 19% podzielone jest pomiędzy operatorów MVNO, w tym Cyfrowy Polsat, który aktywnie promuje i sprzedaje pod swoją marką usługę mobilnego dostępu do Internetu LTE/HSPA+ od 2011 roku.

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

Zgodnie z raportem UKE w 2016 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 wyniósł 51,1% wobec 48,3% w 2015 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

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, mimo niższej dynamiki wzrostu. Największe znaczenie dla rynku będą mieć dalsze inwestycje w rozbudowę sieci szerokopasmowej o parametrach NGA, w szczególności sieci światłowodowych oraz postępujący rozwój technologii LTE. Prognozy PMR przewidują, że wartość rynku dostępu do Internetu w latach 2017-2022 będzie wykazywała stale pozytywną średnioroczną dynamikę na poziomie ok. 1%, osiągając w 2022 roku poziom 5,7 mld PLN.

Zgodnie z prognozami PMR w 2022 roku liczba abonentów szerokopasmowego dostępu do Internetu w Polsce wzrośnie do ok. 19 milionów, z czego 58% korzystać będzie z technologii mobilnych. Tempo przyrostu abonentów mobilnego Internetu szerokopasmowego będzie kilkukrotnie wyższe niż przyrosty użytkowników łączy stacjonarnych w latach 2017-2022. Postępująca popularyzacja technologii mobilnych w Polsce będzie wynikała z konkurencyjnych cen oraz wzrostu zasięgu sieci mobilnych, która bezpośrednio przełoży się na jakość i ciągłość zasięgu nabywanej usługi. Dodatkowym bodźcem do rozwoju mobilnego Internetu jest szybko postępująca rozbudowa sieci w technologiach LTE i LTE-Advanced, a w przyszłości

5G. Standardy te pozwolą na świadczenie usług mobilnych o szybkościach transferu i przepustowościach sieci nieosiągalnych w dotychczasowych technologiach radiowych.

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

2.2.2. Oferta usług dostępu do Internetu

Klientom indywidualnym świadczymy usługi szerokopasmowego dostępu do mobilnego internetu w oparciu o sieć telekomunikacyjną naszej spółki zależnej Polkomtel. Internet LTE Plus Advanced Plusa i Cyfrowego Polsatu z agregacją pasm w trzech częstotliwościach o paśmie 50 MHz został zwycięzcą w kategorii „Internet mobilny roku 2017" w konkursie Mobility Trends 2017.

Usługi mobilnego szerokopasmowego dostępu do Internetu świadczymy począwszy od 2011 roku wykorzystując technologię LTE, a od 2016 roku najnowszą technologię LTE-Advanced. Nasza oferta usług dostępu do Internetu ma charakter uniwersalny, zapewniając w ramach jednej opłaty abonamentowej dostęp do Internetu przy wykorzystaniu wszystkich obsługiwanych przez sieć technologii. Dzięki temu dziś w zasięgu naszej usługi internetowej LTE Plus znajduje się prawie 100% Polaków, a 54% w zasięgu Internetu LTE Plus Advanced. Wykorzystujemy innowacyjne rozwiązania sieciowe, dzięki czemu Internet w Plusie i Cyfrowym Polsacie jest stabilniejszy i szybszy. Obecnie maksymalna prędkość technologiczna LTE Advanced wynosi 498 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 oraz w ramach dodatkowej usługi transmisję bez limitu danych w sieci LTE Plus. W ramach oferty kontraktowej klienci mają możliwość zakupu lub najmu urządzeń do transmisji danych (w tym modemów USB, routerów stacjonarnych i mobilnych, Zestawów Internetu Domowego). Dodatkowo dostępne są tablety, laptopy i inne urządzenia w modelu sprzedaży ratalnej, jak również oferta bez sprzętu – „Tylko SIM".

W ramach oferty dostępne są pakiety danych podstawowych od 30 do 100 GB. Po wykorzystaniu podstawowego pakietu danych w pakiecie 30 GB lub więcej klient może nadal korzystać z Internetu LTE Plus dzięki usłudze LTE bez końca. Wysokość miesięcznego abonamentu waha się od 30 zł za pakiet 30 GB w modelu „tylko SIM" do 70 zł za pakiet 100 GB. Umowy na usługi kontraktowe są zawierane na czas określony, który zazwyczaj wynosi 24 miesiące. Dostępne są także umowy na 12 miesięcy z pakietami danych od 15 GB do 50 GB (w cenie od 30 zł do 70 zł). Dodatkowo od października 2017 roku oferujemy możliwość testowania stabilnego Internetu LTE Plus przez dwa miesiące za 9 zł.

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

Do standardowej oferty Internetu LTE dołączane są różnego rodzaju bonusy, w zależności od wysokości abonamentu. Taka strategia wspiera promocję naszych pozostałych usług oraz daje klientom możliwość przetestowania usług, które w przyszłości mogliby zamówić. Obecnie w wybranych abonamentach proponujemy naszym klientom dostęp do specjalnych trzech pakietów IPLA bez dodatkowych opłat przez pierwsze 2 miesiące trwania umowy z możliwością dalszego korzystania

ze wszystkich trzech pakietów w atrakcyjnej cenie 10 zł miesięcznie. W wybranych ofertach klienci Plusa mają również możliwość testowania bez opłat usługi Ochrony Internetu przez dwa miesiące oraz serwisu HBO GO przez pierwszy miesiąc.

Usługi mobilnej telefonii komórkowej w modelu MVNO świadczyliśmy 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 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.

2.2.3. Oferta urządzeń abonenckich

Oferujemy naszym klientom bogatą ofertę urządzeń umożliwiających dostęp do szerokopasmowego internetu. Portfolio urządzeń obejmuje kilka kategorii: modemy, routery mobilne i stacjonarne, tablety oraz laptopy. Wszystkie oferowane przez nas urządzenia do transmisji danych wspierają technologię LTE (przesyłanie danych z prędkością do 150 Mb/s) lub LTE-Advanced (transfer do 500 Mb/s).

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

Ponad połowa sprzedaży kontraktów ze sprzętem obejmuje sprzedaż routerów mobilnych lub stacjonarnych. Wśród dostępnych urządzeń na uwagę zasługuje Zestaw Domowego Internetu LTE Plus, oparty na technologii ODU-IDU (ang. *Outdoor Unit - Indoor Unit*). Jest to połączenie modemu LTE montowanego na zewnętrz domu, przystosowanego do pracy w trudnych warunkach i routera rozprowadzającego Internet w domu. Takie rozwiązanie pozwala na uzyskanie lepszego zasięgu sieci i w efekcie wyższej jakości transferu niż w przypadku tradycyjnych modemów i routerów.

Poza sprzętem zapewniającym dostęp do internetu w ofercie znajdują się również inne kategorie urządzeń. Telewizory, w poprzednich latach oferowane w okresie około świątecznym, od niedawna stanowią stałą pozycję w ofercie. Oferujemy nowoczesne telewizory LED z kategorii „SmartTV" z obsługą WiFi, a więc możliwością łączenia z innymi urządzeniami (np. routerem lub smartfonem).

Prowadzimy także sprzedaż sprzętu AGD w ramach programu lojalnościowego smartDOM.

2.2.4. Technologia i infrastruktura usług telekomunikacyjnych

Sieć

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

Poprzez nasze spółki zależne posiadamy dostęp do zintegrowanej sieci łączności komórkowej drugiej, trzeciej oraz czwartej generacji (określanych, odpowiednio, jako technologie 2G, 3G i 4G). Dzięki temu możemy naszym klientom zaoferować usługi w GSM/ GPRS/ EDGE (2G), UMTS/ HSPA+/ HSPA+ Dual Carrier (3G) oraz LTE/LTE Advanced (4G). Z uwagi na to, że sieci komórkowe umożliwiają automatyczne przełączanie pomiędzy technologiami, zapewniona jest nieprzerwana funkcjonalność usług dla użytkowników końcowych, podczas gdy parametry (np. prędkość transmisji danych) ulegają poprawie w momencie, gdy użytkownik znajdzie się w zasięgu bardziej zaawansowanej technologicznie sieci.

W porównaniu do technologii HSPA+ czy UMTS, LTE charakteryzuje się dużo mniejszymi opóźnieniami i pozwala na obsługę znacząco większej liczby użytkowników. Potencjał technologii LTE polega na większej pojemności i szybkości transmisji przy mniejszych opóźnieniach, dzięki czemu użytkownicy mogą swobodnie korzystać z usług interaktywnych i multimedialnych, wymagających dużej przepustowości i transmisji w czasie rzeczywistym, jak gry online, komunikacja wideo czy telewizja HD przez Internet. Zakres wykorzystywanego przez nas pasma dedykowanego pod technologię LTE pozwala na świadczenie usługi o prędkości do 200 Mb/s przy pobieraniu danych i do 50 Mb/s - przy wysyłaniu. Natomiast po zagregowaniu wybranych pasm, na co pozwalają techniki *Carrier Aggregation*, można istotnie zwiększyć prędkość transferu dostępnego dla klientów końcowych (aktualnie do 500 Mb/s), przy czym maksymalna prędkość uzależniona jest od ilości agregowanych pasm radiowych.

W 2011 roku, jako pierwsi w Polsce zaczęliśmy świadczyć usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE, która obecnie jest w stanie zapewnić prędkość do 200 Mb/s (z MIMO2x2). Usługę świadczymy poprzez sieć naszej spółki zależnej Polkomtel, opartą na ciągłym bloku 20 MHz z zakresu 1800 MHz. Od 2015 roku korzystamy dodatkowo z sieci opartej o blok 5 MHz z zakresu 800 MHz, co w połączeniu z wyraźnie zintensyfikowaną w drugiej połowie 2016 roku rozbudową liczby nadajników LTE 1800 pozwoliło zwiększyć zasięg mobilnego Internetu LTE oferowanego przez Cyfrowy Polsat do blisko 100% populacji na koniec 2017. Jednocześnie dzięki agregacji pasm 800 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz oraz 2600 MHz udostępniliśmy naszym klientom technologię LTE-Advanced umożliwiającą w wybranych regionach kraju transfer z maksymalną prędkością sięgającą blisko 500 Mb/s. Według stanu na grudzień 2017 roku, usługa LTE Plus Advanced dostępna była dla ponad 54% Polaków.

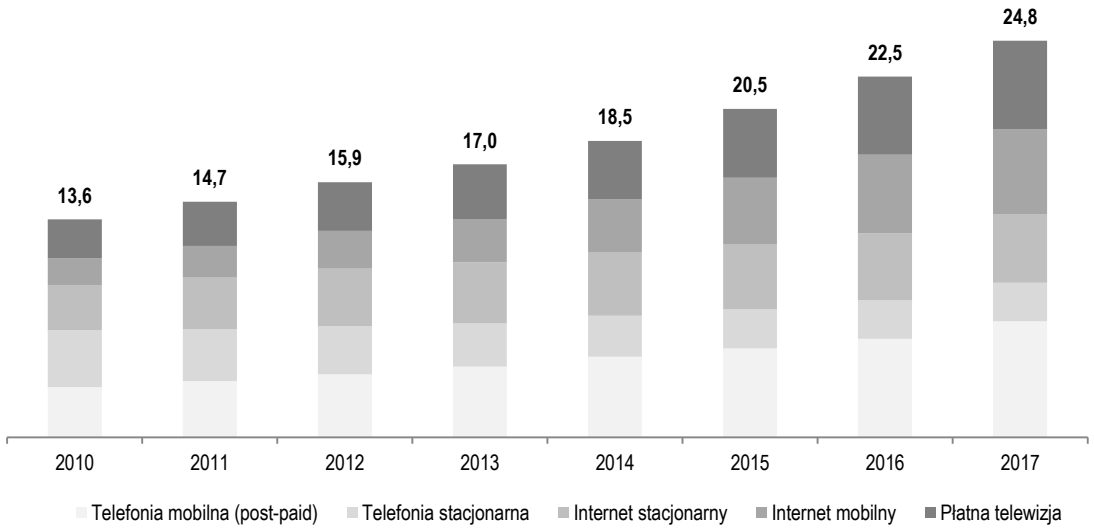
2.3. Działalność na rynku usług zintegrowanych

2.3.1. Rynek usług zintegrowanych w Polsce

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

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

Liczba usług sprzedawanych w pakietach w Polsce (mln)



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

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

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

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

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

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

Prognozy rozwoju rynku usług zintegrowanych

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

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

2.3.2. Oferta usług łączonych Cyfrowego Polsatu

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

smartDOM i smartFIRMA to unikalne programy oszczędnościowe, oferujące szeroki wachlarz produktów i usług, które pozwalają stworzyć wygodny, bezpieczny i nowoczesny dom lub prowadzić firmę. Oparte są one o prosty i elastyczny mechanizm – wystarczy posiadać jedną usługę, żeby przy zakupie kolejnych produktów z Grupy klient otrzymał atrakcyjny rabat na cały okres trwania umowy. W ten sposób każdy klient może stworzyć zestaw dla swojej rodziny czy też firmy składający się z telewizji satelitarnej, telewizji naziemnej z dodatkowymi 12 kanałami telewizyjnymi i 11 radiowymi, Internetu LTE oraz usług telefonicznych (komórkowy abonament telefoniczny, komórka stacjonarna).

Obecnie w ramach programów smartDOM i smartFIRMA klienci mogą wybierać spośród 9 produktów i usług. Oprócz naszych flagowych i podstawowych usług: telefonii komórkowej Plusa (w tym komórki stacjonarnej), Internetu LTE Plus i Plus Advanced oraz telewizji Cyfrowego Polsatu, klienci smartDOM i smartFIRMA mogą również kupować gaz lub energię

elektryczną, usługi bankowe oferowane przez PlusBank, kompleksowe usługi ubezpieczeniowe oraz usługi 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 i firmie. Dzięki unikalnej formule programu smartDOM i smartFIRMA, 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.

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

Zgodnie z badaniem przeprowadzonym w listopadzie i grudniu 2017 roku przez agencję GfK na rynku dostawców płatnej telewizji w Polsce Cyfrowy Polsat jest najbardziej rozpoznawalnym dostawcą płatnej TV w Polsce, ze znajomością spontaniczną i wspomaganą na poziomie odpowiednio 78% i 95%.

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 komercyjna strona internetowa Cyfrowego Polsatu. Ponadto z naszymi obecnymi klientami komunikujemy się wykorzystując telemarketing, mailing, dedykowany kanał abonencki (za pośrednictwem którego klienci Cyfrowego Polsatu mają dostęp do informacji dotyczących ich abonamentu) oraz Internetowe Centrum Obsługi Klienta.

Sieć sprzedaży

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, połączona sieć sprzedaży Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu obejmowała 1.165 stacjonarnych punktów sprzedaży. W większości punktów sprzedaży dostępna jest zarówno oferta płatnej telewizji i Internetu od Cyfrowego Polsatu, jak również dodatkowe produkty w ramach oferty usług łączonych, takie jak np. produkty ubezpieczeniowe i bankowe czy sprzedaż energii eklektycznej i gazu.

Sprzedaż naszych usług odbywa się również przy udziale kanałów zdalnych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Cyfrowy Polsat posiadał 6 call center telemarketingowych (własne i zewnętrzne) zajmujących się utrzymaniem klienta i sprzedażą podstawowych produktów.

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

Telefoniczne centrum sprzedaży (Call Center)

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

Call Center Cyfrowego Polsatu posiada ponad 600 stanowisk telefonicznych oraz około 320 stanowisk back-office do obsługiwania 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 spółek z Grupy Polsat, zamówienia wybranego sprzętu razem z wybranym pakietem lub znalezienia najbliższego punktu sprzedaży.

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

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

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

Dzięki stronie http://www.ipla.tv oraz dedykowanym aplikacjom zasoby telewizji online IPLA są dostępne na bardzo szerokim portfolio urządzeń konsumenckich, obejmujących komputery z systemem operacyjnym Windows, urządzenia mobilne oparte o systemy iOS, Android oraz Windows Phone, telewizory z dostępem do Internetu (Samsung, LG, Sony, Panasonic, Philips, Sharp, Ikea, Toshiba, Thomson, TCL), dekodery (TV kablowa TOYA, Netia), konsole (PlayStation 3) oraz odtwarzacze Blu-ray. W lutym 2018 roku odświeżyliśmy stronę www IPLI, wprowadzając zmiany, dzięki którym serwis stał się jeszcze bardziej przyjazny i dopasowany do użytkownika. Nowa odsłona strony IPLI dostępna jest w technice RWD (*responsive web design*), co powoduje, że strona dostosuje się do rozdzielczości ekranu użytkownika. Ponadto wprowadziliśmy funkcjonalność *Follow me content*, czyli „oglądaj dalej", która daje możliwość kontynuowania oglądania materiału na dowolnym urządzeniu i istotnie poprawia komfort korzystania z serwisu. Zastosowanie rozwiązania polegającego na rekomendacji treści tworzonej na podstawie zachowań użytkownika pozwala nam proponować użytkownikom produkt maksymalnie dostosowany do ich potrzeb i zainteresowań.

2.5. Obsługa i utrzymanie klienta

Obsługa klienta

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

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

Trzonem obsługi klienta jest centrum obsługi telefonicznej. Składa się ono z 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.

Cyfrowy Polsat oferuje swoim klientom Internetowe Centrum Obsługi Klienta (ICOK) - zaawansowane narzędzi, umożliwiające bezpieczny i bezpłatny dostęp do zasobów back-office i pomocy technicznej w trybie online. Za pomocą ICOK klienci mogą samodzielnie dokupić i modyfikować swoje pakiety, sprawdzić saldo należności wraz z ich historią, kontrolować

dostępne jednostki do wykorzystania w ramach aktywnych pakietów, a także dokonać płatności (również z góry za dowolną liczbę miesięcy). Oprócz tego użytkownicy ICOK mogą modyfikować swoje dane 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 dekoderze, a także skontaktować się z nami za pomocą formularza kontaktowego.

Utrzymanie klienta

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

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

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

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

2.6. Pozostałe aspekty naszej działalności

Znaki towarowe

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

Prace badawczo-rozwojowe - nowe usługi i wdrożenia

W 2017 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 lutym 2017 roku do programu smartDOM wprowadziliśmy możliwość zakupu gazu w punktach sprzedaży Cyfrowego Polsatu wraz z gwarancją stałej ceny przez całą długość kontraktu. W ramach programu smartDOM można także oszczędzić na domowych rachunkach i otrzymać rabat za zużyte media.

W październiku 2017 roku Cyfrowy Polsat we współpracy z Polkomtelem w dwóch budynkach mieszkalnych osiedla Port Praski uruchomił FUT (*Friendly User Test*) usługi dostępu do Internetu w oparciu o technologie GPON o przepustowości do 300 Mb/s. Wyniki FUT będą stanowiły jedną z podstaw decyzji o podjęciu przez Grupę Polsat komercyjnego świadczenia usług w tej technologii.

W październiku 2017 roku z sukcesem wdrożyliśmy, jako Grupa, kolejne nowe rozwiązania technologiczne, dzięki którym mobilny Internet jest jeszcze szybszy i stabilny, a sieć ma większą pojemność. Pierwszym polskim miastem, którego mieszkańcy mogą korzystać z najnowocześniejszych obecnie technologii jest Białystok. To właśnie tu dokonano pierwszej agregacji pasm w trzech częstotliwościach 1800 MHz, 2100 MHz oraz 2600 MHz o łącznej szerokości 50 MHz. Uruchomiono także modulację 256 QAM, co pozwala na uzyskanie transferu danych szybszego nawet o 33%, a na częstotliwości 2600 MHZ zaimplementowano również MIMO 4x4, dzięki czemu prędkość Internetu w tym paśmie jest teraz nawet dwukrotnie większa. Obecnie maksymalna prędkość pobierania danych w sieci LTE Plus Advanced to 498 Mb/s.

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

Dzięki usługom realizowanym w Pionie Projektów Internetowych naszym klientom, korzystającym z łączy 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 multimediów zapewnia symultaniczny dostęp do oferowanych multimediów dziesiątkom tysięcy internautów. Dystrybuowane treści przygotowujemy, zabezpieczamy i monetyzujemy korzystając głównie z autorskich rozwiązań IPLA oraz systemów pochodzących od dostawców zewnętrznych oraz naszych partnerów biznesowych.

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

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

Korzystamy z systemów zarządzania, które obejmują m.in. kontrolę finansową, kontrolę przychodów, systemy wykrywania nadużyć, oceny zdolności kredytowej i tzw. systemy scoringowe, oraz systemy wspierające proces sprawozdawczości dla celów wewnętrznych i regulacyjnych. Ponadto nasza spółka zależna Polkomtel utrzymuje zapasowe centrum obliczeniowe (data center), które zawiera zduplikowane informacje pochodzące z najważniejszych systemów i dane o decydującym znaczeniu, tak aby w przypadku ewentualnej awarii zapewnić możliwość kontynuowania świadczenia najistotniejszych usług.

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.

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

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

Wprowadzone rozwiązanie przyczyni się do dalszego rozwoju wspólnej sprzedaży wielu usług oferowanych przez spółki Grupy 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 2017 roku na posiadanych przez nas nieruchomościach była ustanowiona hipoteka będąca zabezpieczeniem Połączonego Kredytu Terminowego. Nieznaczna część nieruchomości należących do Cyfrowego Polsatu jest obciążana typowymi prawami służebności w zakresie ułożenia kabli energetycznych i innych mediów. Część nieruchomości jest użytkowana na zasadach dzierżawy od podmiotów trzecich.

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

Umowy ubezpieczenia

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

Posiadamy ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka, jak również ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej z tytułu działalności nadawczej, ubezpieczenie utraty zysku, oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółki.

W 2017 roku Cyfrowy Polsat miał zawarte niżej opisane umowy ubezpieczeniowe.

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

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

W 2017 roku nasza spółka zależna Polkomtel kontynuowała z STU Ergo Hestia S.A. umowę generalną dotyczącą ubezpieczenia floty (OC, AC, Kr, NNW, Assistance) obejmującą swoim zakresem całą flotę Grupy Polsat.

W 2017 roku kontynuowano ubezpieczenie kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych z Colonnade Insurance S.A. Oddział w Polsce oraz polisę ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków z Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.

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

Działalność sponsoringowa i charytatywna

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

Szczegóły dotyczące prowadzonej przez nas działalności charytatywnej i sponsoringowej zostały opisane w „Sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. oraz spółki Cyfrowy Polsat S.A. na temat informacji niefinansowych za lata 2016-2017", dostępnym na naszej stronie internetowej pod adresem http://www.grupapolsat.pl/pl/relacje-inwestorskie w zakładce *Centrum wyników – Raporty niefinansowe*.

3. ISTOTNE WYDARZENIA I UMOWY

3.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

Połączenie Spółki z Metelem Holding Company Limited

Na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 stycznia 2017 roku, w dniu 7 kwietnia 2017 roku nastąpiła rejestracja połączenia Spółki ze spółką zależną Metelem Holding Company Limited z siedzibą na Cyprze. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę – jako jedynego wspólnika – całego majątku Metelem oraz rozwiązania Metelem bez przeprowadzania likwidacji.

W wyniku połączenia Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Metelem. Z uwagi na to, że Spółka posiadała wszystkie udziały w kapitale zakładowym Metelem, połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki.

Połączenie zostało przeprowadzone w celu optymalizacji kosztów działalności i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat.

W wyniku połączenia Spółka stała się bezpośrednim udziałowcem spółki Eileme 1 AB (publ). W dniu 9 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę gdzie postanawia o transgranicznym połączeniu (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu (Spółka Przejmująca) ze spółką Eileme 1 AB (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą wszystkich aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania transgraniczne połączenie nie zostało jeszcze sfinalizowane.

Decyzja Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie

W dniu 25 maja 2017 roku Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie („Organ") wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartość 40,6 mln zł plus odsetki od zaległości podatkowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2017 z 29 maja 2017 roku.

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

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

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

Dywidenda za 2016 rok

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Pan Heronim Ruta złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 30 listopada 2017 roku.

3.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Transakcja nabycia pakietu akcji spółki Netia S.A.

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

Etap pierwszy, który został zrealizowany w dniach 4 i 5 grudnia 2017 roku, polegał na nabyciu przez Spółkę pakietu akcji reprezentującego ok. 32% całkowitej liczby głosów w WZA Netii. Spółka nabyła 63.407.500 akcji Netii od spółki Mennica Polska S.A. oraz 47.294.941 akcji Netii od FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych po cenie nabycia akcji wynoszącej 5,77 zł za akcję, tj. łącznie 638,7 mln zł za wszystkie nabywane akcje Netii. Nabycie akcji od obu ww. akcjonariuszy Netii nastąpiło poza sesją giełdową, w ramach transakcji pakietowej na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za pośrednictwem domu maklerskiego. Transakcja została sfinansowana z własnych środków Spółki oraz z dostępnego limitu Kredytu Rewolwingowego, posiadanego przez Grupę.

W drugim etapie, rozpoczętym w dniu 5 grudnia 2017 roku, Cyfrowy Polsat ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 119.349.971 akcji Netii, co odpowiada 34,24% kapitału zakładowego Netii oraz 34,24% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netii („**Wezwanie**"). Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkami opisanymi w pkt. 29 i 30 Wezwania. W przypadku spełnienia się jednego z warunków, tj. podjęcia przez walne zgromadzenie Netia uchwały w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego Netia o 13.102.314,00 zł w drodze umorzenia 13.102.314 akcji własnych Netia, reprezentujących 3,76% kapitału zakładowego Netia oraz zarejestrowania obniżenia kapitału przez właściwy sąd rejestrowy przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje w Wezwaniu, przedmiotem Wezwania będzie 110.702.444 akcji Netia, co odpowiadać będzie 33% kapitału zakładowego Netia oraz 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netia. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania ww. warunek nie został spełniony.

Cena za akcję w Wezwaniu została określona na poziomie 5,77 PLN. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpiło 30 stycznia 2018 roku. Wezwanie zostało skierowane do wszystkich akcjonariuszy Netii, przy czym jeden ze znaczących akcjonariuszy Netia – FIP 11 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych - zobowiązał się do złożenia w Wezwaniu zapisu na sprzedaż co najmniej 37.325.134 akcji Netii oraz do tego, że nie wycofa się, ani nie unieważni swojego zapisu.

Z uwagi na fakt, że do dnia planowanego pierwotnie zakończenia przyjmowania zapisów w ramach Wezwania, tj. 5 marca 2018 roku, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie wydał zgody niezbędnej do finalizacji transakcji, okres przyjmowania zapisów został przedłużony o 35 dni, tj. do dnia 9 kwietnia 2018 roku.

Więcej informacji odnoście transakcji nabycia kontrolnego pakietu akcji Netii znajduje się w punkcie 4.3. niniejszego Sprawozdania - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki – Najważniejsze inwestycje w 2017 roku – Nabycie spółki Netia S.A.*).

Porozumienie z Karswell Limited

Zapisy Połączonej Umowy Kredytów, zawartej dnia 15 września 2015 roku, zawierały określone ograniczenia pozwalające spółkom z Grupy Polsat na przeznaczenie ściśle limitowanej kwoty na cele akwizycyjne. Z uwagi na powyższe ograniczenia, pozostające w mocy na dzień ogłoszenia Wezwania, nabywającymi akcje Netia w ramach Wezwania są Spółka oraz podmiot powiązany ze Spółką - Karswell Limited. W wyniku Wezwania Karswell zamierza nabyć nie więcej niż 84.687.926 akcji Netia uprawniających do wykonywania 84.687.926 głosów na walnym zgromadzeniu Netia, co odpowiada 24,30% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netia oraz 24,30% kapitału zakładowego Netia. W przypadku zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Netii przez właściwy sąd rejestrowy przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje w Wezwaniu, o czym mowa powyżej, w ramach Wezwania Karswell zamierza nabyć nie więcej niż 76.040.399 akcji uprawniających do wykonywania 76.040.399 głosów na walnym zgromadzeniu Netia, co odpowiada 22,67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netia oraz 22,67% kapitału zakładowego Netia.

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

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

3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

Zmiany udziałów w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

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

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

Szczegóły dot. zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji Spółki zostały przedstawione w punkcie 8.4.1. – *Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego – Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu – Akcjonariusze posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji*.

Nowa odsłona programu smartDOM

W lutym 2018 roku udostępniliśmy kolejną odsłonę naszej strategicznej oferty usług łączonych, czyli programu smartDOM. Obecnie program 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 energii elektrycznej i gazu, usługi bankowe, ubezpieczeniowe oraz z zakresu bezpieczeństwa domu, a także urządzenia telekomunikacyjne oraz sprzęt RTV i AGD. Do smartDOMu zostały włączone dwie nowe usługi: cyfrowa telewizja naziemna z 12 kodowanymi kanałami telewizyjnymi i 11 radiowymi oraz telefonia stacjonarna.

Jedną z głównych, niezmiennych zasad naszego programu lojalnościowego jest prosta zależność – im więcej produktów i usług posiada klient, tym więcej oszczędności może zgromadzić dzięki uzyskiwanym rabatom. Istotną zmianą wprowadzoną na początku 2018 roku było zniesienie progu wejścia do programu. Obecnie każdy klient może korzystać ze smartDOM, niezależnie od wysokości wybranego abonamentu. Zmienił się również system rabatowania – za każdą kolejną z oferty telewizji (także naziemnej telewizji cyfrowej), telefonu komórkowego, telefonu stacjonarnego lub Internetu klient zapłaci 10 zł mniej miesięcznie.

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

Zawarcie umowy zmieniającej Połączoną Umowę Kredytów

W dniu 2 marca 2018 roku została zawarta druga umowa zmieniająca (ang. *Second Amendment and Restatement Deed*) między Spółką, działającą jako agent podmiotów zobowiązanych (ang. *Obligors' Agent*), oraz UniCredit Bank AG, London Branch, działającym jako agent stron finansowania (ang. *Finance Parties*), („Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca") do umowy kredytów z dnia 21 września 2015 roku, zmienionej umową zmieniającą i konsolidującą (ang. *Amendment, Restatement and Consolidation Deed*) z dnia 21 września 2015 roku (patrz punkt 4.6.4. *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki - Przegląd sytuacji finansowej Spółki – Płynność i zasoby kapitałowe - Istotne umowy finansowania zawarte przez Spółkę).*

Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca m.in. wprowadziła zmianę ostatecznej daty spłaty Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego na dzień 30 września 2022 roku (przypadającej pierwotnie na dzień 21 września 2020 r.) oraz zmianę poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, przy którym Spółka może zażądać zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych w związku z Umową Kredytów (z wyłączeniem gwarancji udzielonych na podstawie Umowy Kredytów) lub po przekroczeniu, którego Spółka będzie musiała ponownie ustanowić zwolnione zabezpieczenia, na 3,00:1 (pierwotnie 1,75:1).

Decyzja Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

W dniu 15 lutego 2018 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie („**Organ**") wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego Spółki z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2012 w kwocie 24,2 mln PLN powiększonej o odsetki od zaległości podatkowych.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zastosowania zwolnienia z obowiązku pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od niektórych płatności odsetkowych dokonanych w 2012 roku.

Przedmiotowa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Spółka będzie odwoływać się od decyzji Organu, ze względu na posiadane opinie renomowanych podmiotów oraz nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

Ponadto Organ prowadzi czynności w analogicznym zakresie za lata 2013 i 2014. W przypadku utrzymania niekorzystnej, a zdaniem Spółki błędnej interpretacji przepisów dotyczących przedmiotu sporu, dodatkowe zobowiązania Spółki z tego tytułu odnośnie lat 2013 i 2014 mogą wynieść około 35 mln PLN, plus odsetki od zaległości podatkowych.

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

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

4.1.1. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym

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 oraz popyt na sprzedawane przez nas urządzenia końcowe.

Według danych Komisji Europejskiej w latach 2015-2017 roku nastąpiło wyraźne odbicie zarówno polskiej gospodarki, jak i krajów Unii Europejskiej. Wzrost PKB Polski w latach 2015 i 2016 wyniósł odpowiednio 3,8% i 2,9%, a w 2017 roku szacowany jest na 4,2%. Aktualnie publikowane prognozy krajowych i międzynarodowych instytucji dotyczące perspektyw rozwoju polskiej gospodarki zakładają utrzymanie wysokiego tempa rozwoju polskiego PKB w latach 2018 i 2019, 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, usługi łączone oraz urządzenia końcowe, będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB oraz dalszym wzrostem poziomu wynagrodzeń, 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 nasycony.

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

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

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

Rozwój rynku reklamy online w Polsce

Korzystnie kształtują się perspektywy rynku reklamy online. Według badania IAB AdEx po trzech kwartałach 2017 roku wydatki na reklamę online w Polsce rosły w tempie 6,0% rok do roku i osiągnęły wartość blisko 2,7 mld zł. W znacznym stopniu na tempo rozwoju tej formy reklamy mają wpływ wydatki segmentu reklamy wideo online, z którego bezpośrednio pochodzi część naszych wpływów. W pierwszych trzech kwartałach 2017 roku wzrosły o 30% i stanowiły 12% całkowitych wydatków reklamy online. Uważamy, że dzięki wiodącej pozycji na rynku wideo online, poprzez telewizję internetową IPLA oraz serwis Cyfrowy Polsat GO, możemy stać się beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

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

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

W Polsce dostępność stacjonarnego szerokopasmowego Internetu jest aktualnie nadal ograniczona głównie do obszarów miejskich. Dobrej jakości stacjonarny Internet szerokopasmowy dostępny jest na obszarach nisko zurbanizowanych tylko w ograniczonym zakresie, co jest efektem historycznie niskich inwestycji spowodowanych wysokim kosztem budowy pętli lokalnych (tzw. ostatnia mila).

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

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

Rosnący popyt na smartfony i transmisję danych

W Polsce obserwowana jest sukcesywna popularyzacja i wzrost sprzedaży smartfonów, co przekłada się na coraz wyższą sprzedaż transmisji danych w segmencie urządzeń z małym ekranem. Według szacunków przedstawionych w Ericsson Mobility Report z listopada 2017 roku wielkość transmisji danych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, do którego zalicza się Polska, wzrośnie ośmiokrotnie w latach 2017-2023.

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

Informacja dotycząca sezonowości

Nasze przychody nie podlegają istotnym wahaniom sezonowym.

4.1.2. Czynniki związane z działalnością Spółki

Rosnące znaczenie usług zintegrowanych

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

do obecnej bazy klientów pozytywnie wpływa na nasze przychody oraz poziom ARPU klienta kontraktowego, jak również przyczynia się do wzrostu lojalności klientów, którzy korzystają z naszych usług zintegrowanych.

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

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

Rozwój usług szerokopasmowego dostępu do Internetu

Usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu świadczymy w szeregu dostępnych technologii mobilnych, obejmujących HSPA/HSPA+ oraz najnowsze technologie LTE i LTE-Advanced. Obecnie Internet LTE stał się w Polsce standardem bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu, skutecznie wypierając dotychczas używane technologie 3G. Szybki postęp technologiczny w połączeniu z inwestycjami w rozwój sieci sprawiają, że parametry naszej sieci LTE, takie jak zasięg, przepustowość czy prędkość transmisji ulegają ciągłej poprawie. Na skutek prowadzonej na naszej Grupie Kapitałowej agregacji pasm radiowych, mogliśmy zaproponować naszym klientom w wybranych regionach Polski technologię LTE-Advanced oferująca prędkość transferu do niemal 500 Mb/s.

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

Rozwój serwisu IPLA

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

Ruch w sieci generowany przez treści wideo jest najszybciej rosnącym segmentem tego rynku na świecie. Według szacunków przedstawionych w raporcie Ericsson Mobility Report z listopada 2017 roku w latach 2017-2023 roku zużycie danych wiążące się z oglądaniem wideo będzie rosło średniorocznie o 50% sięgając w 2023 roku około 75% całego ruchu danych mobilnych. 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 i koncesyjne, 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.

Zmiany stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na nasze przychody, wpływają natomiast zarówno na nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat, jak i na

przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi zaciągniętego zadłużenia. W szczególności zobowiązania wynikające z Połączonej Umowy Kredytów z dnia 21 września 2015 roku oraz zobowiązania wynikające z Warunków Emisji Obligacji Serii A są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR, EURIBOR lub LIBOR podlegającą okresowym zmianom, powiększoną o określoną marżę.

Pomimo iż Spółka zamierza utrzymywać pewne pozycje hedgingowe, których zadaniem jest zabezpieczenie przed ryzykiem wahań WIBOR, to nie ma pewności, że hedging taki będzie nadal możliwy lub, że będzie dostępny na akceptowalnych warunkach.

Spółka systematycznie analizuje poziom ryzyka zmian stóp procentowych, w tym scenariusze refinansowania i zabezpieczenia przed tym ryzykiem. Na podstawie tych scenariuszy szacowany jest wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy.

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

4.1.4. Wpływ zmian w standardach sprawozdawczości finansowej, które jeszcze nie obowiązują

Szereg nowych standardów obowiązuje dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 roku, dla których dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie któregokolwiek ze standardów.

Spółka oczekuje, że poniższe standardy będą miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w momencie ich pierwszego zastosowania.

Przewidywany wpływ zastosowania standardu MSSF 9 i MSSF 15

Spółka jest zobowiązania do wdrożenia standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe oraz standardu MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* od dnia 1 stycznia 2018 roku. Do dnia publikacji niniejszego Raportu Spółka nie podjęła ostatecznej decyzji czy zastosuje standard MSSF 15 retrospektywnie bez przekształcania danych porównawczych czy też retrospektywnie z przekształceniem danych porównawczych. Spółka oszacowała przewidywany wpływ jaki będzie miało zastosowanie po raz pierwszy standardu MSSF 9 i MSSF 15 na jej sprawozdanie finansowe. Przewidywany wpływ wdrożenia tych standardów na kapitały własne Spółki na dzień 1 stycznia 2018 roku opiera się na analizach przeprowadzonych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego i został przedstawiony w poniższym podsumowaniu. Rzeczywisty wpływ zastosowania powyższych standardów na dzień 1 stycznia 2018 roku może ulec zmianie ponieważ Spółka jest w trakcie weryfikacji i akceptacji ostatecznych założeń i szacunków niezbędnych do rozpoznania przychodów zgodnie z nowym standardem.

[mln PLN]	Przewidywany wpływ zastosowania standardu MSSF 9 i MSSF 15			
	Wg sprawozdania na dzień 31 grudnia 2017	Szacowana zmiana wynikająca z zastosowania MSSF 9	Szacowana zmiana wynikająca z zastosowania MSSF 15	Szacowany bilans otwarcia po korektach na dzień 1 stycznia 2018
Zyski zatrzymane	3.712,7	(0,0)	30,3	3.743,0

Łączna szacowana korekta (po uwzględnieniu podatku dochodowego) do bilansu otwarcia kapitału własnego Spółki na dzień 1 stycznia 2018 roku wynosi 30,3 mln zł. Główną składową szacowanej korekty jest wzrost o 30,3 mln zł zysków zatrzymanych w związku z wcześniejszym rozpoznaniem przychodu.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

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

MSSF 9 określa nowe podejście do klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, które odzwierciedla model biznesu, w którym zarządza się tymi aktywami oraz charakterystykę związanych z nimi przepływów pieniężnych. MSSF 9 zawiera trzy główne kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane według zamortyzowanego kosztu, według wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz według wartości godziwej przez wynik finansowy. Na podstawie przeprowadzonej analizy Spółka nie przewiduje, aby nowe wymogi w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych miały istotny wpływ na sposób

ujmowania i wyceny należności handlowych, pożyczek, inwestycji w dłużne papiery wartościowe oraz inwestycji w papiery udziałowe zarządzane na podstawie wartości godziwej.

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

MSSF 9 zastępuje model "straty poniesionej" w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej" („ECL"). Będzie to wymagało znaczącego osądu w jaki sposób zmiany czynników ekonomicznych wpływają na wartość ECL, określonego na podstawie przyjętego poziomu prawdopodobieństwa.

Spółka oczekuje, że zastosowanie modelu oczekiwanej straty kredytowej zgodnie z MSSF 9 spowoduje wcześniejsze rozpoznanie strat kredytowych dla poszczególnych pozycji.

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

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

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

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

Wcześniejsze rozpoznanie przychodu spowoduje ujęcie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów z tytułu umów odzwierciedlające prawo Spółki do przyszłego wynagrodzenia w zamian za produkty lub usługi przekazane już klientowi.

MSSF 16 Leasing

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

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

Wdrożenie MSSF 16 spowoduje wzrost kosztów amortyzacji i kosztów finansowych, które spowodują wzrost wskaźnika EBITDA, aktywów i zobowiązań (w związku z rozpoznaniem składnika aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu) oraz wzrost wskaźnika zadłużenia. Spółka ocenia, że umowy dotyczące wynajmu powierzchni, które obecnie są przedstawiane jako leasing operacyjny, mogą być klasyfikowane jako leasing finansowy. Spółka jest w trakcie szacowania wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe. Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu operacyjnego według dotychczasowych standardów zostały ujęte w Nocie 30 sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

4.2. Informacje o trendach rynkowych

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

- wysoki poziom nasycenia rynku usługami świadczonym przez Spółkę oraz wysoki poziom konkurencyjności rynków, na których działamy;
- pakietyzacja usług polegająca na łączeniu ofert usług medialnych i telekomunikacyjnych, a także usług spoza branży, np. sprzedaż energii elektrycznej czy produktów finansowych i bankowych;
- rosnąca penetracja smartfonów 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 coraz większej złożoności usług świadczonych w oparciu o transmisję danych;
- rozwój nowoczesnych stacjonarnych sieci szerokopasmowych (NGA), w szczególności światłowodowych;
- dynamiczny rozwój nielinearnych treści wideo, dostarczanych przez serwisy VOD i OTT, połączony ze wzrostem wydatków na reklamę w Internecie;
- wchodzenie na polski rynek video online kolejnych globalnych graczy działających w modelach VOD i OTT, jak również inwestycje działających już obecnie na tym rynku podmiotów w dostosowanie oferowanych treści do gustów lokalnych widzów;
- wzrost sprzedaży smartTV - telewizorów z dostępem do Internetu;
- konsolidacja na rynku płatnej telewizji, w segmencie telewizji kablowej;
- konsolidacja na rynku telekomunikacyjnym, przejawiająca się akwizycjami lokalnych operatorów przewodowych przez większe grupy telekomunikacyjne;
- znaczące wyhamowanie skali migracji abonentów w stronę bezpłatnej naziemnej telewizji cyfrowej.

4.3. Najważniejsze inwestycje w 2017 roku

Nabycie pakietu akcji spółki Netia S.A.

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

Etap pierwszy, który został zrealizowany w dniach 4 i 5 grudnia 2017 roku, polegał na nabyciu przez Spółkę pakietu akcji reprezentującego ok. 32% całkowitej liczby głosów w WZA Netii za łączną kwotę 638,7 mln zł (5,77 zł za akcję). Transakcja została sfinansowana z własnych środków Spółki oraz z dostępnego limitu Kredytu Rewolwingowego, posiadanego przez Grupę. Wycena pakietu akcji Netii została przeprowadzona z wykorzystaniem metody DCF, porównania do spółek podobnych oraz porównywalnych transakcji. Wycena częściowo uwzględnia skumulowane synergie w latach 2019-2023, których wartość Spółka szacuje na ok. 800 mln zł.

W drugim etapie, rozpoczętym w dniu 5 grudnia 2017 roku, Cyfrowy Polsat ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 119.349.971 akcji Netii, co odpowiada 34,24% kapitału zakładowego Netii oraz 34,24% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netii („**Wezwanie**"). Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkami opisanymi w pkt. 29 i 30 Wezwania. W przypadku spełnienia się jednego z warunków, tj. podjęcia przez walne zgromadzenie Netia uchwały w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego Netia o 13.102.314,00 zł w drodze umorzenia 13.102.314 akcji własnych Netia, reprezentujących 3,76% kapitału zakładowego Netia oraz zarejestrowania obniżenia kapitału przez właściwy sąd rejestrowy przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje w Wezwaniu, przedmiotem Wezwania będzie 110.702.444 akcji Netia, co odpowiadać będzie 33% kapitału zakładowego Netia oraz 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netia. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania ww. warunek nie został spełniony.

Cena za akcję w Wezwaniu została określona na poziomie 5,77 PLN. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpiło 30 stycznia 2018 roku. Z uwagi na fakt, że do dnia planowanego pierwotnie zakończenia przyjmowania zapisów w ramach Wezwania, tj. 5 marca 2018 roku, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie wydał zgody niezbędnej do finalizacji transakcji, okres przyjmowania zapisów został przedłużony o 35 dni, tj. do dnia 9 kwietnia 2018 roku.

Zapisy Połączonej Umowy Kredytów, zawartej dnia 15 września 2015 roku, zawierały określone ograniczenia pozwalające spółkom z Grupy Polsat na przeznaczenie ściśle limitowanej kwoty na cele akwizycyjne. Z uwagi na powyższe ograniczenia, pozostające w mocy na dzień ogłoszenia Wezwania, nabywającymi akcje Netia w ramach Wezwania są Spółka oraz podmiot powiązany ze Spółką - Karswell Limited. W ramach Wezwania Cyfrowy Polsat nabędzie nie więcej niż 34.662.045 akcji za kwotę ok. 200 mln zł, natomiast podmiot powiązany ze Spółką, Karswell Limited (na podstawie umowy zawartej ze Spółką w dniu 5 grudnia 2017 roku, szerzej opisanej w punkcie 3.2. – *Istotne wydarzenia i umowy – Wydarzenia o charakterze biznesowym – Transakcja nabycia pakietu akcji spółki Netia S.A.*) zamierza nabyć nie więcej niż 84.687.926 akcji (w przypadku rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Netii przez właściwy sąd rejestrowy przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje w Wezwaniu, Karswell zamierzał będzie nabyć nie więcej niż 76.040.399 akcji), co umożliwi osiągnięcie łącznie progu nie więcej niż 66% głosów na walnym zgromadzeniu Netii.

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

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

Netia posiada rozbudowaną ogólnokrajową infrastrukturę sieci stacjonarnej, która obejmuje ok. 20 tys. kilometrów światłowodowej sieci szkieletowej na terenie całej Polski. Infrastruktura ta stanowiłaby wartościowe aktywo dla Grupy Polsat, dzięki któremu Grupa Polsat mogłaby zaoferować klientom nowe usługi oparte o technologie przewodowe nowej generacji. Możliwość elastycznego, efektywnego kosztowo i szybszego rozwoju zasięgu własnej sieci komórkowej, a także dostęp do wybranych obszarów kraju w oparciu o światłowody pozwoliłby nam na zaproponowanie klientom atrakcyjnych warunków ofertowych w krótkim horyzoncie czasowym. Budowa podobnej co do skali sieci szkieletowej we własnym zakresie byłaby procesem długotrwałym.

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

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

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

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.

4.4. Przegląd sytuacji operacyjnej Spółki

Spółka nie publikuje jednostkowych wskaźników operacyjnych w odniesieniu do swojej podstawowej działalności. Prezentowane poniżej wskaźniki operacyjne (KPI) za cztery kwartały 2017 i 2016 roku obejmują wyniki operacyjne Grupy Polsat oraz Grupy Aero2 (dawniej Grupa Midas), nabytej dnia 29 lutego 2016 roku. W związku z powyższym wyniki operacyjne za 2017 rok nie są w pełni porównywalne z wynikami operacyjnymi za 2016 rok, jednakże wpływ konsolidacji wyników operacyjnych Grupy Aero2 na raportowany poziom wyników operacyjnych Grupy Polsat jest niematerialny.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów.

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia		Zmiana / %	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		Zmiana / %
	2017	2016		2017	2016	
SEGMENT USŁUG ŚWIADCZONYCH KLIENTOM INDYWIDUALNYM I BIZNESOWYM						
Łączna liczba RGU na koniec okresu *(kontrakt+przedpłacone)*	**16.522.597**	**16.524.936**	**(0,0%)**	**16.522.597**	**16.524.936**	**(0,0%)**
Usługi kontraktowe						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	**13.685.044**	**13.254.598**	**3,2%**	**13.685.044**	**13.254.598**	**3,2%**
Płatna telewizja, w tym:	4.942.640	4.766.429	3,7%	4.942.640	4.766.429	3,7%
Multiroom	*1.099.582*	*1.021.720*	*7,6%*	*1.099.582*	*1.021.720*	*7,6%*
Telefonia komórkowa	6.932.676	6.730.427	3,0%	6.932.676	6.730.427	3,0%
Internet	1.809.728	1.757.742	3,0%	1.809.728	1.757.742	3,0%
Liczba klientów	**5.776.598**	**5.882.804**	**(1,8%)**	**5.776.598**	**5.882.804**	**(1,8%)**
ARPU na klienta [PLN]	89,0	90,7	(1,9%)	89,0	88,7	0,3%
Churn na klienta	8,8%	8,3%	0,5 p.p.	8,8%	8,3%	0,5 p.p.
Wskaźnik nasycenia RGU na jednego klienta	2,37	2,25	5,3%	2,37	2,25	5,3%
Średnia liczba RGU, w tym:	**13.596.202**	**13.119.033**	**3,6%**	**13.439.272**	**12.886.254**	**4,3%**
Płatna telewizja, w tym:	4.905.839	4.712.813	4,1%	4.840.510	4.623.881	4,7%
Multiroom	*1.082.951*	*995.820*	*8,7%*	*1.057.120*	*971.381*	*8,8%*
Telefonia komórkowa	6.894.295	6.667.869	3,4%	6.822.690	6.579.467	3,7%
Internet	1.796.068	1.738.351	3,3%	1.776.072	1.682.906	5,5%
Średnia liczba klientów	**5.781.207**	**5.868.541**	**(1,5%)**	**5.821.411**	**5.876.500**	**(0,9%)**
Usługi przedpłacone						
Łączna liczba RGU na koniec okresu, w tym:	**2.837.553**	**3.270.338**	**(13,2%)**	**2.837.553**	**3.270.338**	**(13,2%)**
Płatna telewizja	79.561	79.306	0,3%	79.561	79.306	0,3%
Telefonia komórkowa	2.579.613	2.972.443	(13,2%)	2.579.613	2.972.443	(13,2%)
Internet	178.379	218.589	(18,4%)	178.379	218.589	(18,4%)
ARPU na RGU [PLN]	20,1	19,2	4,7%	19,9	18,6	7,0%
Średnia liczba RGU, w tym:	**2.851.766**	**3.341.220**	**(14,6%)**	**2.912.076**	**3.662.780**	**(20,5%)**
Płatna telewizja	65.088	54.083	20,3%	59.457	46.356	28,3%
Telefonia komórkowa	2.601.552	3.058.691	(14,9%)	2.663.566	3.362.107	(20,8%)
Internet	185.126	228.446	(19,0%)	189.053	254.317	(25,7%)

Na dzień 31 grudnia 2017 roku łączna liczba usług świadczonych przez Grupę zarówno w modelu kontraktowym, jak i przedpłaconym wyniosła 16.522.597, co oznacza powrót do poziomu z końca 2016 roku, sprzed spadków wywołanych obowiązkową rejestracją przedpłaconych kart SIM i dezaktywacją niezarejestrowanych kart na początku lutego 2017 roku. Należy podkreślić, że udział usług kontraktowych w ogólnej liczbie świadczonych przez nas usług systematycznie rośnie i na koniec czwartego kwartału 2017 roku osiągnął poziom 82,8%, wobec 80,2%% odnotowanych na koniec czwartego kwartału 2016 roku. Na koniec 2017 roku odnotowaliśmy wzrost rok do roku liczby wszystkich naszych podstawowych usług świadczonych w modelu kontraktowym tj. płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz szerokopasmowego dostępu do Internetu. Jednocześnie po kilku kwartałach presji wynikającej z wprowadzenia regulacji prawnych obligujących klientów wszystkich sieci do rejestracji przedpłaconych kart SIM, obserwujemy wyraźną stabilizację liczby świadczonych przez nas usług przedpłaconych.

Usługi kontraktowe

Łączna liczba naszych klientów, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła 5.776.598 na dzień 31 grudnia 2017 roku, co stanowi spadek o 1,8% w stosunku do liczby 5.882.804 klientów, których Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2016 roku. Na ubytek klientów kontraktowych wpływ miał przede wszystkim odpływ klientów posiadających pojedynczą usługę, w szczególności telefonii mobilnej, jak również dalsza konsolidacja kontraktów pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego, co znajduje odzwierciedlenie w rosnącym wskaźniku nasycenia RGU na jednego klienta (wzrost o 5,3% w ujęciu rocznym). Zgodnie z założeniami strategicznymi Grupa unika agresywnej polityki sprzedażowej na pojedynczych produktach, skupiając się na zwiększeniu poziomu lojalności klientów, szczególnie poprzez oferowanie szerokiego portfolio usług łączonych i budowie ARPU klienta kontraktowego.

Liczba usług kontraktowych świadczonych przez nas wzrosła w ciągu 12 miesięcy o 430.466, czyli o 3,2%, do 13.685.044 na dzień 31 grudnia 2017 roku z 13.254.598 na dzień 31 grudnia 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2017 roku na jednego klienta z naszej bazy przypadało 2,37 usług kontraktowych, tj. o 5,3% więcej w porównaniu do 2,25 na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Zaobserwowaliśmy wzrost liczby wszystkich rodzajów usług świadczonych w modelu kontraktowym. Liczba świadczonych usług w obszarze płatnej telewizji wyniosła 4.942.640 na dzień 31 grudnia 2017 roku, co stanowi wzrost o 176.211, czyli o 3,7%, w porównaniu z 4.766.429 na dzień 31 grudnia 2016 roku. Wzrost ten wynika m.in. z rosnącej popularności usługi Multiroom (wzrost o blisko 78 tysięcy rok do roku, do 1,1 mln RGU), jak również z dynamicznie rosnącej sprzedaży płatnych usług typu OTT. Liczba świadczonych kontraktowych usług telefonii komórkowej wzrosła o 202.249, czyli o 3,0%, osiągając poziom 6.932.676 na dzień 31 grudnia 2017 roku z 6.730.427 na dzień 31 grudnia 2016 roku. Jest to przede wszystkim efekt skutecznej realizacji strategii dosprzedaży usług do pojedynczego klienta. Liczba świadczonych kontraktowych usług dostępu do szerokopasmowego Internetu na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 1.809.728, tj. o 51.986, czyli o 3,0% więcej niż na dzień 31 grudnia 2016 roku, kiedy świadczyliśmy 1.757.742 takich usług. Wierzymy, że dalsze nasycenie bazy naszych klientów usługami łączonymi, w tym naszym flagowym produktem smartDOM, będzie miało pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości.

Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii dążymy do maksymalizacji przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług do bazy klientów Cyfrowego Polsatu i Polkomtelu w ramach oferty usług łączonych, co pozytywnie wpływa na ARPU klienta kontraktowego. W 2017 roku średni miesięczny przychód na klienta wzrósł o 0,3% do 89,0 zł z 88,7 zł w 2016 roku. W czwartym kwartale 2017 roku średni miesięczny przychód na klienta obniżył się do poziomu 89,0 zł z poziomu 90,7 zł, odnotowanego w analogicznym okresie 2016 roku. Na dynamikę zmiany ARPU w obu analizowanych okresach 2017 roku istotny negatywny wpływ miało zrównanie na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego stawek detalicznych za usługi roamingowe z cenami krajowymi począwszy od 15 czerwca 2017 roku (regulacja *Roam Like at Home*). Oczekujemy też, że wpływ ten może przełożyć się negatywnie na tempo wzrostu ARPU kontraktowego pierwszych dwóch kwartałach 2018 roku.

Wskaźnik odpływu klientów (churn) wyniósł 8,8% w 12-miesięcznym okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku w porównaniu do 8,3% w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku. Jest to przede wszystkim efekt wysokiej lojalności naszych klientów związanej ze skuteczną realizacją naszej strategii multiplay.

Nasza oferta usług łączonych, oparta o mechanizm udzielania atrakcyjnych rabatów na każdy dodatkowy produkt lub usługę z portfolio Grupy, cieszy się niesłabnącym zainteresowaniem i odnotowuje bardzo dobre wyniki sprzedaży, co pozytywnie przekłada się na poziom wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta, ARPU klienta kontraktowego oraz wskaźnik churn.

Na koniec grudnia 2017 roku z oferty usług łączonych korzystało już 1.510.715 klientów, co stanowi wzrost o 204.252 klientów, czyli o 15,6% rok do roku. Oznacza to, że na koniec 2017 roku nasycenie naszej bazy klientów usługami łączonymi kształtowało się na poziomie 26,2% Ta grupa klientów posiadała na dzień 31 grudnia 2017 roku łącznie 4.519.761 usług (RGU) – o 649.588, czyli 16,8%, więcej niż rok wcześniej. W drugim kwartale 2017 roku udostępniliśmy ofertę usług

łączonych również klientom posiadającym usługi w niższych taryfach, co przełożyło się korzystnie na dynamikę wzrostu bazy klientów usług multiplay, jak równie na poziom ARPU dla całej bazy. Mając na uwadze długoterminowy cel Grupy, jakim jest maksymalizacja przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług, nasza oferta multiplay doskonale wpisuje się w realizację strategii.

Usługi przedpłacone

Liczba świadczonych przez nas aktywnych usług przedpłaconych spadła o 432.785, czyli o 13,2% do 2.837.553 na dzień 31 grudnia 2017 roku z 3.270.338 na dzień 31 grudnia 2016 roku, odnotowując ubytek głównie w trakcie pierwszego kwartału 2017 roku, co związane było przede wszystkim z narzuconym przez ustawodawcę obowiązkiem rejestracji nowo zakupionych kart przedpłaconych począwszy od 25 lipca 2016 roku. Regulacja ta spowodowała obserwowany na całym rynku znaczący spadek nowych aktywacji, jak również wymogła na operatorach obowiązkowe wyłączenie po 1 lutego 2017 roku tych kart, które nie zostały prawidłowo zarejestrowane.

W 2017 roku średni miesięczny przychód na RGU prepaid (APRU) wzrósł o 7,0% do 19,9 zł z 18,6 zł w 2016 roku, podczas gdy w czwartym kwartale 2017 roku wskaźnik ten wzrósł o 4,7% do 20,1 zł z 19,2 zł w analogicznym okresie 2016 roku. Wysoka dynamika wzrostu ARPU prepaid w obu analizowanych okresach 2017 roku wynika między innymi ze znaczącego wyczyszczenia bazy z kart przedpłaconych charakteryzujących się niskim ARPU (tzw. karty jednorazowego użytku) oraz wygaśnięcia efektu promocji zachęcających do wcześniejszej rejestracji kart, które to promocje negatywnie wpływały na poziom ARPU w segmencie usług przedpłaconych w drugim półroczu ubiegłego roku.

4.5. Objaśnienie 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 dekoderów;

(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;

(iii) przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych; oraz

(iv) przychody z usług typu *Premium Rate*.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu składają się przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży dekoderów, dysków do dekoderów, 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, przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz inne przychody ze sprzedaży.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się:

(i) koszty kontentu;

(ii) koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta;

(iii) amortyzacja, utrata wartości i likwidacja;

(iv) koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich;

(v) wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników;

(vi) koszt własny sprzedanego sprzętu;

(vii) koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności;

(viii) inne koszty.

Koszty kontentu

Koszty kontentu składają się 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 wypłacane autoryzowanym punktom sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji i usług telekomunikacyjnych;

(ii) koszty usług kurierskich, transportu zestawów odbiorczych, koszty magazynowe oraz koszty związane z usługami naszych przedstawicieli regionalnych;

(iii) koszty serwisu gwarancyjnego oraz

(iv) koszty utrzymania salonów sprzedaży.

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

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

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

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

(i) amortyzacja dekoderów i innego sprzętu udostępnionego naszym klientom;

(ii) amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn;

(iii) amortyzacja wartości niematerialnych i oprogramowania;

(iv) utrata wartości aktywów trwałych oraz

(v) wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie nadają się do dalszego użytku.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują:

(i) koszty utrzymania systemów IT;

(ii) koszty najmu pojemności transponderów;

(iii) opłaty za system warunkowego dostępu, obliczane na podstawie liczby aktywnych kart;

(iv) koszty opłat międzyoperatorskich;

(v) inne koszty.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

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

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu odnosi się przede wszystkim do kosztów dekoderów, dysków do dekoderów, anten, modemów internetowych, routerów, tabletów, laptopów, akcesoriów oraz innego sprzętu sprzedawanego naszym klientom.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

W tej grupie kosztów prezentujemy:

(i) koszty windykacji;

(ii) utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności oraz

(iii) zyski i straty z tytułu sprzedaży wierzytelności.

Inne koszty operacyjne

Na inne koszty operacyjne składają się:

(i) koszt wydanych kart SMART i SIM;

(ii) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;

(iii) koszt utrzymania nieruchomości;

(iv) podatki i opłaty;

(v) koszty licencji na znaki towarowe; oraz

(vi) pozostałe koszty.

Pozostałe przychody/koszty operacyjne, netto

Na nasze pozostałe przychody/koszty operacyjne składają się:

(i) utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów;

(ii) inne pozostałe przychody/koszty operacyjne, które nie zostały uzyskane w toku zwykłej działalności Spółki.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, odsetki płatne przez Spółkę (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych (innych niż zabezpieczających odsetki od zadłużenia),

zyski/straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw.

Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują odsetki z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów, pożyczek i obligacji), koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu zadłużenia, oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i obligacji oraz dyskonto od zobowiązania.

4.6. Przegląd sytuacji finansowej Spółki

Omówienie wyników finansowych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku zostało dokonane na podstawie sprawozdania finansowego za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz na podstawie analiz własnych.

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

Należy zwrócić uwagę, iż dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku ze względu na nabycie akcji spółki Netia S.A. w dniu 5 grudnia 2017 roku (wpływ na wybranie pozycje w bilansie oraz rachunków przepływów pieniężnych), połączenie Spółki ze spółką Metelem Holding Company Limited w dniu 7 kwietnia 2017 roku oraz połączenie Spółki ze spółką Netshare Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2016 roku.

4.6.1. Analiza rachunku zysków i strat

[mln PLN]	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		zmiana	
	2017	2016	[mln PLN]	[%]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	2.280,3	2.213,2	67,1	3,0%
Koszty operacyjne	(1.994,8)	(1.904,1)	(90,7)	4,8%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	3,9	8,3	(4,4)	(53,0%)
Zysk z działalności operacyjnej	**289,4**	**317,4**	**(28,0)**	**(8,8%)**
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	452,2	412,0	40,2	9,8%
Koszty finansowe	(84,4)	(102,4)	18,0	(17,6%)
Zysk brutto za okres	**657,2**	**627,0**	**30,2**	**4,8%**
Podatek dochodowy	(51,2)	(49,0)	(2,2)	4,5%
Zysk netto za okres	**606,0**	**578,0**	**28,0**	**4,8%**
EBITDA	***503,8***	***542,2***	***(38,4)***	***(7,1%)***
marża EBITDA	***22,1%***	***24,5%***	**-**	***(2,4 p.p.)***

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły o 67,1 mln zł, czyli o 3,0%, do 2.280,3 mln zł w 2017 roku z 2.213,2 mln zł w 2016 roku.

[mln PLN]	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		Zmiana	
	2017	2016	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	2.134,4	2.061,6	72,8	3,5%
Przychody hurtowe	67,8	71,7	(3,9)	(5,4%)
Przychody ze sprzedaży sprzętu	33,4	54,3	(20,9)	(38,5%)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	44,7	25,6	19,1	74,6%
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	**2.280,3**	**2.213,2**	**67,1**	**3,0%**

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły o 72,8 mln zł, czyli o 3,5% do 2.134,4 mln zł w 2017 roku z 2.061,6 mln zł w 2016 roku. Motorem wzrostu były wyższe przychody z usług płatnej telewizji, wynikające z migracji klientów na wyższe pakiety, a także z rosnącej liczby świadczonych usług, w szczególności Multiroom oraz płatnych pakietów OTT, jak również rosnące przychody z usług dostępu do mobilnego Internetu.

Przychody hurtowe

Przychody hurtowe spadły o 3,9 mln zł, czyli o 5,4%, do 67,8 mln zł w 2017 roku z 71,7 mln zł w 2016 roku, głównie z powodu efektu bazy, wynikającego z rozpoznania w 2016 roku wyższych przychodów z tytułu hurtowej sprzedaży pakietów kanałów dedykowanych UEFA EURO 2016.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 20,9 mln zł, czyli o 38,5%, do 33,4 mln zł w 2017 roku z 54,3 mln zł w 2016 roku, przede wszystkim w wyniku niższego wolumenu sprzedaży urządzeń końcowych w 2017 roku.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 19,1 mln zł, czyli o 74,6%, do 44,7 mln zł w 2017 roku z 25,6 mln zł w 2016 roku, głównie w wyniku ujęcia wyższych przychodów ze świadczenia usług na rzecz innych spółek z Grupy Polsat po dokonaniu centralizacji wybranych funkcji back-office w ramach Grupy.

Koszty operacyjne

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 90,7 mln zł, czyli o 4,8% do 1.994,8 mln zł w 2017 roku z 1.904,1 mln zł w 2016 roku.

[mln PLN]	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		Zmiana	
	2017	2016	[mln PLN]	[%]
Koszty kontentu	586,2	590,7	(4,5)	(0,8%)
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	577,8	470,9	106,9	22,7%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	323,3	322,4	0,9	0,3%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	214,4	224,8	(10,4)	(4,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	107,5	100,1	7,4	7,4%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	34,1	53,9	(19,8)	(36,7%)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	13,8	12,1	1,7	14,0%
Inne koszty	137,7	129,2	8,5	6,6%
Koszty operacyjne	**1.994,8**	**1.904,1**	**90,7**	**4,8%**

Koszty kontentu

Koszty kontentu wyniosły 586,2 mln zł w 2017 roku i pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu do 590,7 mln zł w 2016 roku.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 106,9 mln zł, czyli o 22,7%, do 577,8 mln zł w 2017 roku z 470,9 mln zł w 2016 roku, przede wszystkim w wyniku poniesienia wyższych kosztów hurtowego zakupu ruchu od naszej spółki zależnej Polkomtel, co jest efektem dynamicznego wzrostu ruchu generowanego przez naszych klientów w ramach świadczonej przez nas usługi dostępu do Internetu.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wyniosły 323,3 mln zł w 2017 roku i pozostały na praktycznie niezmienionym poziomie wobec 322,4 mln zł w 2016 roku.

Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 10,4 mln zł, czyli o 4,6%, do 214,4 mln zł w 2017 roku z 224,8 mln zł w 2016 roku, m.in. w wyniku niższych kosztów amortyzacji sprzętu udostępnionego klientom naszej platformy satelitarnej.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 7,4 mln zł, czyli o 7,4%, do 107,5 mln zł w 2017 roku z 100,1 mln zł w 2016 roku, na co wpływ miał wyższy 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 19,8 mln zł, czyli o 36,7%, do 34,1 mln zł w 2017 roku z 53,9 mln zł w 2016 roku na skutek niższego wolumenu sprzedaży urządzeń końcowych w 2017 roku.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wyniosły 13,8 mln zł w 2017 roku i wzrosły nieznacznie o 1,7 mln zł, czyli o 14,0%, w stosunku do 12,1 mln zł kosztów poniesionych w 2016 roku.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 8,5 mln zł, czyli o 6,6%, do 137,7 mln zł w 2017 roku z 129,2 mln zł w 2016 roku, m.in. w wyniku ujęcia wyższych kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto

Pozostałe przychody operacyjne netto spadły o 4,4 mln zł, czyli o 53,0%, do 3,9 mln zł w 2017 roku z 8,3 mln zł w 2016 roku.

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej netto

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto wyniosły 452,2 mln zł w 2017 roku i były wyższe o 40,2 mln zł, czyli o 9,8%, wobec zysków z działalności inwestycyjnej, netto na poziomie 412,0 mln zł w 2016 roku przede wszystkim w wyniku wyższych dywidend otrzymanych od spółek zależnych oraz wyższego udziału w zyskach spółek zależnych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły 84,4 mln zł w 2017 roku i spadły o 18,0 mln zł, czyli o 17,6%, w porównaniu do 102,4 mln zł w 2016 roku. Spadek ten wynikał m.in. z niższych kosztów odsetkowych w związku z harmonogramowymi spłatami zadłużenia oraz niższej wartości realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających.

Zysk netto za okres

W efekcie opisanych powyżej zmian zysk netto wzrósł o 28,0 mln zł, czyli o 4,8%, do 606,0 mln zł w 2017 roku z 578,0 mln zł w 2016 roku.

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA spadł o 38,4 mln zł, czyli o 7,1%, do 503,8 mln zł w 2017 roku z 542,2 mln zł w 2016 roku. Marża EBITDA wyniosła 22,1% w 2017 roku i spadła o 2,4 p.p. wobec marży EBITDA na poziomie 24,5% w 2016 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie nieprodukcyjnych pracowników stałych w Spółce, po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałe nieobecności, wyniosło 792 etatów w 2017 roku, co stanowi wzrost o 111 etatów, tj. o 16,3% w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w 2016 roku na poziomie 681 etatów. Wzrost przeciętnego zatrudnienia to przede wszystkim efekt reorganizacji struktury zatrudnienia w ramach Grupy.

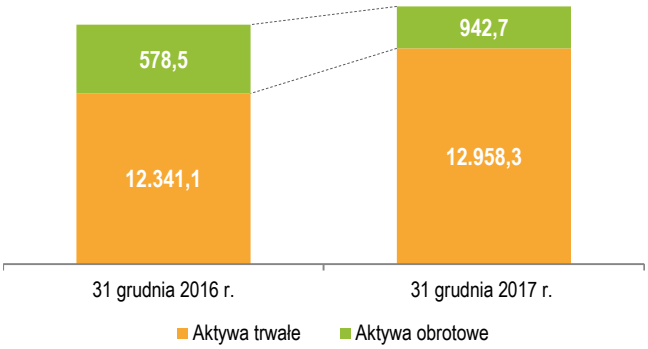
4.6.2. Analiza bilansu Spółki

Na dzień 31 grudnia 2017 roku nasza suma bilansowa wynosiła 13.536,8 mln zł i wzrosła o 253,0 mln zł, czyli o 1,9%, z poziomu 13.283,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Aktywa

[mln PLN]	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Zestawy odbiorcze	357,9	372,2	(14,3)	(3,8%)
Inne rzeczowe aktywa trwałe	114,6	131,4	(16,8)	(12,8%)
Wartość firmy	197,0	197,0	-	-
Inne wartości niematerialne	66,3	73,7	(7,4)	(10,0%)
Nieruchomości inwestycyjne	36,3	31,2	5,1	16,3%
Udziały w jednostkach zależnych	12.125,5	11.469,3	656,2	5,7%
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	33,1	28,3	4,8	17,0%
Inne aktywa długoterminowe	27,6	38,0	(10,4)	(27,4%)
w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	*0,2*	*0,9*	*(0,7)*	*(77,8%)*
Aktywa trwałe razem	**12.958,3**	**12.341,1**	**617,2**	**5,0%**
Zapasy	65,6	84,9	(19,3)	(22,7%)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	273,9	279,3	(5,4)	(1,9%)
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,8	-	0,8	n/d
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	75,0	76,2	(1,2)	(1,6%)
Pozostałe aktywa obrotowe	133,7	223,5	(89,8)	(40,2%)
w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	*0,4*	*0,6*	*(0,2)*	*(33,3%)*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29,5	278,8	(249,3)	(89,4%)
Aktywa obrotowe razem	**578,5**	**942,7**	**(364,2)**	**(38,6%)**
Aktywa razem	**13.536,8**	**13.283,8**	**253,0**	**1,9%**

Zmiana stanu aktywów [mln zł]



Na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 12.958,3 mln zł i 12.341,1 mln zł i stanowiły odpowiednio 95,7% i 92,9% całości aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 578,5 mln zł i 942,7 mln zł i stanowiły w odpowiednio 4,3% i 7,1% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wyniosła 357,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, co stanowi spadek o 14,3 mln zł, czyli o 3,8% wobec 372,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 16,8 mln zł, czyli o 12,8%, do 114,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku ze 131,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku przede wszystkim w wyniku ujęcia amortyzacji za 2017 rok, co zostało częściowo skompensowane poniesionymi nakładami na zakup sprzętu IT.

Wartość firmy (ang. *goodwill*) wyniosła 197,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku i pozostała na niezmienionym poziomie wobec 2016 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wyniosło 66,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, co stanowi spadek o 7,4 mln zł, czyli o 10,0% w porównaniu do 73,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Spadek ten wynika głównie z naliczenia amortyzacji za 2017 rok i został częściowo skompensowany nakładami na zakup i rozwój oprogramowania.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 36,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku i wzrosła o 5,1 mln zł, czyli o 16,3%, wobec 31,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, m.in. w związku z rozbudową studia nagraniowego.

Wartość udziałów w jednostkach zależnych wyniosła 12.125,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, co stanowi wzrost o 656,2 mln zł, czyli o 5,7%, wobec 11.469,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Wzrost spowodowany był przede wszystkim ujęciem nabytych w dniu 5 grudnia 2017 roku udziałów w spółce Netia S.A.

Wartość długo- i krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie wzrosła o 3,6 mln zł, czyli o 3,4%, do 108,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku wobec 104,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 27,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku i spadła o 10,4 mln zł, czyli o 27,4% w porównaniu do 38,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku ujęcia niższych długoterminowych należności z tytułu dostaw i usług.

Wartość stanu zapasów wyniosła 65,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku i spadła o 19,3 mln zł, czyli o 22,7%, wobec 84,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniku spadku stanu zapasów urządzeń końcowych.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności spadła o 5,4 mln zł, czyli o 1,9%, do 273,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku z 279,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku m.in. w wyniku niższych należności handlowych od podmiotów niepowiązanych.

Należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 0,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku wobec zerowego salda na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wyniosła 133,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, co stanowi spadek o 89,8 mln zł, czyli o 40,2% w porównaniu do 223,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, głównie w wyniku spadku wartości innych rozliczeń międzyokresowych kosztów, związanego z częściowym wykorzystaniem dokonanych przedpłat z tytułu umowy zawartej z Polkomtel dotyczącej świadczenia usług transmisji danych.

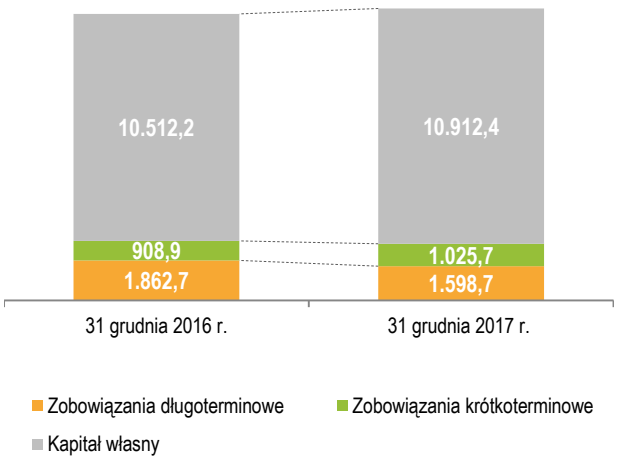
Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadła o 249,3 mln zł, czyli o 89,4%, do 29,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku z 278,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku w efekcie m.in. dokonania sukcesywnych spłat zadłużenia, wypłaty dywidendy z zysku za rok 2016 oraz nabycia pakietu akcji spółki Netia.

Pasywa

[mln PLN]	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	-	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	0,1	1,2	(1,1)	(91,7%)
Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)	3.712,7	3.311,4	401,3	12,1%
Kapitał własny razem	**10.912,4**	**10.512,2**	**400,2**	**3,8%**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	535,0	782,0	(247,0)	(31,6%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	975,7	975,5	0,2	0,0%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	83,4	91,0	(7,6)	(8,4%)
Przychody przyszłych okresów	3,2	4,2	(1,0)	(23,8%)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	1,4	10,0	(8,6)	(86,0%)
Zobowiązania długoterminowe razem	**1.598,7**	**1.862,7**	**(264,0)**	**(14,2%)**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	379,9	239,1	140,8	58,9%
Zobowiązania z tytułu obligacji	42,5	42,4	0,1	0,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	351,5	385,2	(33,7)	(8,7%)
w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	*0,5*	-	*0,5*	*n/d*
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19,5	8,0	11,5	143,8%
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	2,4	1,9	0,5	26,3%
Przychody przyszłych okresów	229,9	232,3	(2,4)	(1,0%)
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**1.025,7**	**908,9**	**116,8**	**12,9%**
Zobowiązania razem	**2.624,4**	**2.771,6**	**(147,2)**	**(5,3%)**
Pasywa	**13.536,8**	**13.283,8**	**253,0**	**1,9%**

Wartość kapitału własnego wzrosła o 400,2 mln zł, czyli o 3,8%, do 10.912,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku z 10.512,2 mln zł na 31 grudnia 2016 roku, głównie w wyniku ujęcia wypracowanego zysku za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku w wysokości 606,0 mln zł pomniejszonego o wartość dywidendy w wysokości 204,7 mln zł, wypłaconej w trzecim kwartale 2017 roku.

Zmiana stanu pasywów [mln zł]



Na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła odpowiednio 1.598,7 mln zł i 1.862,7 mln zł, co stanowiło odpowiednio 60,9% i 67,2% ogółu zobowiązań Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła odpowiednio 1.025,7 mln zł i 908,9 mln zł, co stanowiło odpowiednio 39,1% i 32,8% ogółu zobowiązań Grupy.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko- i długoterminowych) spadła o 106,2 mln zł, czyli 10,4%, do 914,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku z 1.021,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, m.in. w wyniku harmonogramowych spłat kapitału

przypadającego na Spółkę w ramach Połączonego Kredytu Terminowego.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko- i długoterminowych) wyniosła 1.018,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku i pozostała na praktycznie niezmienionym poziomie wobec 1.017,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 7,6 mln zł, czyli o 8,4%, do 83,4 zł na dzień 31 grudnia 2017 roku z 91,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość długo- i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wyniosła 233,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku i spadła o 3,4 mln zł, czyli o 1,4%, z poziomu 236,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wyniosła 1,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku i spadła o 8,6 mln zł, czyli o 86,0%, ze 10,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku na skutek spadku wartości kaucji ujętych w tej pozycji w 2017 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosła 351,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku, co stanowi spadek o 33,7 mln zł, czyli o 8,7%, w stosunku do 385,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku. Spadek ten wynikał m.in. z efektu bazy, gdyż na dzień 31 grudnia 2016 roku pozycja ta obejmowała zaliczki na poczet dywidendy od spółek zależnych.

Wartość kaucji otrzymanych za wydany sprzęt wyniosła 2,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku i pozostała na zbliżonym poziomie wobec salda na poziomie 1,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wyniosła 19,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku i wzrosła o 11,5 mln zł, czyli 143,8%, z 8,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

4.6.3. Analiza przepływów pieniężnych Spółki

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane dotyczące przepływów pieniężnych Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.

[mln PLN]	za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		Zmiana	
	2017	2016	[mln PLN]	[%]
Zysk netto za okres	606,0	578,0	28,0	4,8%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	429,9	349,6	80,3	23,0%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(290,4)	351,4	(641,8)	(182,6%)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	*(29,6)*	*(53,5)*	*23,9*	*(44,7%)*
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(388,5)	(558,6)	170,1	(30,5%)
Środki pieniężne i ich ekiwalenty na początek okresu	278,8	136,4	142,4	104,4%
Środki pieniężne i ich ekiwalenty na koniec okresu	29,5	278,8	(249,3)	(89,4%)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 429,9 mln zł w 2017 roku i wzrosła o 80,3 mln zł, czyli o 23,0% wobec 349,6 mln zł w 2016 roku.

Wyższy niż w okresie porównawczym strumień środków pieniężnych z działalności operacyjnej netto wygenerowany w 2017 roku wynikał z korzystnej zmiany na poziomie zaangażowanego kapitału pracującego, wynikającej między innymi z częściowej utylizacji wcześniej dokonanych przedpłat na rzecz Polkomtel z tytułu hurtowego zakupu ruchu w sieci mobilnej, oraz niższej kwoty wydatków na zestawy odbiorcze udostępniane klientom, co zrekompensowało niższy poziom wyniku EBITDA niż w okresie porównawczym.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 290,4 mln zł w 2017 roku, podczas gdy w 2016 roku Spółka wygenerowała pozytywne saldo środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej na poziomie 351,4 mln zł. Najistotniejszymi czynnikami wpływającym na zmianę salda środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w 2017 roku było poniesienie wydatku na nabycie mniejszościowego pakietu akcji Netii w kwocie 638,7 mln zł oraz podniesienie kapitału spółki zależnej PL 2014 o kwotę 72,0 mln zł.

W 2017 roku Spółka poniosła wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 29,6 mln zł, co stanowi spadek o 23,9 mln zł, czyli o 44,7% wobec kwoty 53,5 mln zł w 2016 roku. W 2017 wydatki te obejmowały m.in. inwestycje związane z zakupem urządzeń i oprogramowania na potrzeby rozwoju naszych usług, w tym serwisów OTT, modernizacją naszej infrastruktury nadawczej oraz rozbudową studia nagraniowego.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 388,5 mln zł w 2017 roku i była niższa o 170,1 mln zł, czyli o 30,5%, w porównaniu do poziomu 558,6 mln zł w 2016 roku. Na wysokość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w 2017 roku wpływ miała przede wszystkim bieżąca harmonogramowa spłata oraz obsługa zadłużenia przypadającego na Spółkę w ramach Połączonego Kredytu Terminowego, zapłata dwóch półrocznych kuponów od Obligacji Serii A oraz wypłata dywidendy dla akcjonariuszy z zysku za 2016 roku.

4.6.4. Płynność i zasoby kapitałowe

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 31 grudnia 2017 roku.

	Wartość bilansowa na 31 grudnia 2017 r. [mln PLN]	Odsetki / kupon / dyskonto	Data zapadalności
Połączony Kredyt Terminowy, w tym	10.633,3	WIBOR + marża	2022[1]
Kredyt Rewolwingowy	*1.000,0*	*WIBOR + marża*	
Obligacje Serii A	1.018,2	WIBOR + 2,5%	2021
Leasing i inne	28,3	-	-
Zadłużenie brutto	**11.679,8**	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty[2]	(1.172,0)	-	-
Zadłużenie netto	**10.507,8**	-	-
EBITDA LTM	3.617,0	-	-
Całkowite zadłużenie netto / EBITDA LTM	**2,91**	-	-
Średni ważony koszt odsetek[3]	3,3%	-	-

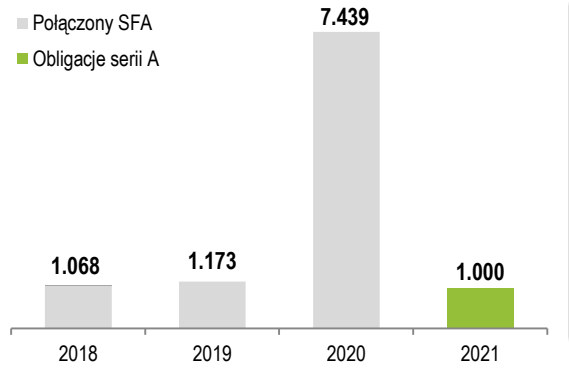
1) Po uwzględnieniu zapisów drugiej umowy zmieniającej Połączoną Umowę Kredytów z dnia 2 marca 2018 r.
2) Pozycja zawiera wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania oraz lokat krótkoterminowych.
3) Prospektywny średni ważony koszt odsetkowy Połączonego Kredytu Terminowego (wraz z Kredytem Rewolwingowym) oraz Obligacji Serii A, wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku przy WIBOR 1M na poziomie 1,65% i WIBOR 6M 1,81%, nie uwzględniając instrumentów zabezpieczających.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku łączna kwota wykorzystana w ramach Kredytu Rewolwingowego wyniosła 1,0 mld zł. W dniu 8 lutego 2018 roku Grupa spłaciła część zadłużenia z tytułu Kredytu Rewolwingowego w wysokości 400,0 mln zł.

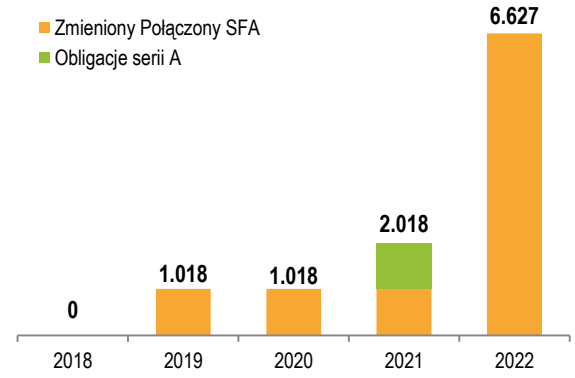
W związku z zawarciem w dniu 2 marca 2018 roku drugiej umowy zmieniającej Połączoną Umowę Kredytów zmianie uległ termin ostatecznej spłaty Kredytu Terminowego i w konsekwencji także harmonogram jego spłaty. Wydłużony harmonogram spłat przełożył się m.in. na zamrożenie spłat rat kapitałowych w 2018 roku.

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę zapadalności zadłużenia Grupy Polsat (wyrażonego w wartościach nominalnych, z wyłączeniem zadłużenia wynikającego z Kredytu Rewolwingowego i leasingu) na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. na 21 marca 2018 roku, jak również jego strukturę rodzajową i walutową na dzień 31 grudnia 2017 roku.

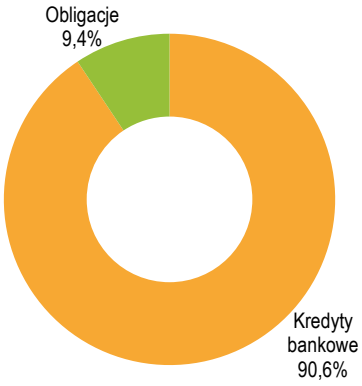
Struktura zapadalności zadłużenia na dzień 31 grudnia 2017 r. [mln PLN]



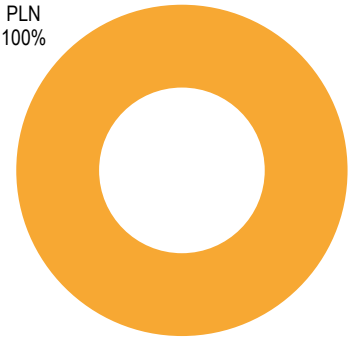
Struktura zapadalności zadłużenia na dzień 21 marca 2018 r. [mln PLN]



Struktura rodzajowa zadłużenia na dzień 31 grudnia 2017 r.



Struktura walutowa zadłużenia na dzień 31 grudnia 2017 r.



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

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 wymagane Umową Zmieniającą i Konsolidującą.

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

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

Kredyt Terminowy i Kredyt Rewolwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu

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

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

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

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

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

(i) terminowego wykonania zobowiązań wynikających z Połączonej Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Połączoną Umową Kredytów,

(ii) zapłaty kwot wymagalnych na podstawie Połączonej Umowy Kredytów oraz pozostałych dokumentów finansowania zawartych w związku z Połączoną Umową Kredytów oraz

(iii) zwolnienia stron finansujących, o których mowa powyżej z odpowiedzialności i wynagrodzenia wszelkich kosztów i strat, jakie taka strona finansująca może ponieść w związku z niewykonalnością, nieważnością i niezgodnością z prawem, jakiegokolwiek zobowiązania zabezpieczonego opisaną powyżej gwarancją. Okres, na jaki zostały udzielone gwarancje, nie został określony. Gwaranci otrzymają wynagrodzenie z tytułu udzielenia gwarancji, ustalone na zasadach rynkowych.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość bilansowa zadłużenia przypadającego na Cyfrowy Polsat z tytułu Połączonej Umowy Kredytów wynosiła 811,2 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 złotowych powiększoną o marżę, której wysokość zależy od wartości wskaźnika zadłużenia (ang. *leverage ratio*), zdefiniowanego w Warunkach Emisji Obligacji jako iloraz zadłużenia finansowego netto i EBITDA, w ten sposób, że:

(i) marża wynosi 250 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest niższy lub równy 3,5:1;

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

(iii) marża wynosi 325 bps, gdy wskaźnik zadłużenia w danym okresie jest wyższy niż 4,0:1.

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

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

(i) jeśli przedterminowy wykup nastąpi w okresie między 21 lipca 2017 roku a 21 lipca 2018 roku premia będzie wynosić 1% wartości nominalnej Obligacji podlegających wykupowi;

(ii) jeśli przedterminowy wykup nastąpi po 21 lipca 2018 roku, Obligacje wykupione zostaną po wartości nominalnej.

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

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

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

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

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

Zobowiązania umowne

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2017 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 0,4 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 nie występowały). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku (0,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016).

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu usług transmisji danych

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2017 roku z tytułu umowy na zakup transmisji danych wyniosła 353,2 mln zł (696,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016).

Ratingi

Poniższa tabela przedstawia zestawienie ratingów nadanych Spółce w 2017 roku.

Agencja ratingowa	Rating / perspektywa	Poprzedni Rating / perspektywa	Data aktualizacji
S&P Global Ratings	BB+/ pozytywna	BB+/ stabilna	18.04.2017
Moody's Investor Service	Ba2 / pozytywna	Ba2 / stabilna	08.08.2017
S&P Global Ratings	BB+/ stabilna	BB+/ pozytywna	20.12.2017

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

W uzasadnieniu agencja S&P podała, że podwyższenie perspektywy odzwierciedla w szczególności silne wyniki oraz istotne możliwości w zakresie redukcji zadłużenia w latach 2017-2018, czego wyrazem jest m.in. zrealizowany w dniu 26 kwietnia 2017 roku wykup Obligacji Litenite, wyemitowanych przez spółkę zależną Cyfrowego Polsatu, Litenite Limited.

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

W dniu 8 sierpnia 2017 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service podwyższyła perspektywę ratingu korporacyjnego (ang. *corporate family rating*) Grupy Polsat do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując jednocześnie rating na poziomie Ba2.

W uzasadnieniu agencja Moody's podała, że podwyższenie perspektywy związane jest w szczególności z poprawą wskaźników zadłużenia Grupy oraz silnym strumieniem przypływów pieniężnych, dzięki któremu Grupa w ciągu ostatniego roku aktywnie redukowała zadłużenie. Pozytywna perspektywa ratingu odzwierciedla oczekiwania Moody's w zakresie dalszego obniżania zadłużenia Grupy i konsekwentnej poprawy wskaźników zadłużenia przez kolejne dwa lata, jak również zakłada brak istotnych zmian w polityce dywidendowej oraz polityce redukcji zadłużenia.

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., Aero2, PL 2014 Sp. z o.o. oraz Plus Flota sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;

(ii) zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 615.445.000 zł), Telewizja Polsat (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 236.946.700 zł), Polkomtel (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 3.525.300.000 zł), Plus TM Management Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.106.000 zł), Aero2 (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 91.958.700 zł) oraz PL 2014

Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 29.494.600 zł), dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach; udziały obciążone zastawami reprezentują 100% kapitału zakładowego każdej ze spółek i stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki;

(iii) zastaw finansowy i rejestrowy na akcjach w Netia S.A. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 110.702.441 zł), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z akcji w wyżej wymienionej spółce, akcje obciążone zastawami reprezentują ok. 31,76 % kapitału zakładowego spółki;

(iv) zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach w TV Spektrum Sp. z o.o. (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 4.850.000 zł), dla którego prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwem do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionej spółce, udziały obciążone zastawami reprezentują ok. 49,48% kapitału zakładowego spółki;

(v) 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, Plus TM Management Sp. z o.o., Aero2 oraz PL 2014 Sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;

(vi) 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, Plus TM Management Sp. z o.o., Dwa Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Muzo.fm Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., Polkomtel Business Development Sp. z o.o., Nordisk Polska Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Liberty Poland S.A., Aero2, PL 2014 Sp. z o.o. oraz Plus Flota Sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;

(vii) zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach ochronnych na znakach towarowych przysługujących Polsat Brands AG, dla których prawem właściwym jest prawo polskie;

(viii) przelewy na zabezpieczenie praw majątkowych w Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;

(ix) 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;

(x) 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;

(xi) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce i Polkomtel, dla których prawem właściwym jest prawo angielskie;

(xii) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia składników majątkowych, o których mowa w punkcie (i) i punkcie (ix) powyżej;

(xiii) 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;

(xiv) 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;

(xv) zastaw na udziałach w Litenite (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.800 EUR), dla których prawem właściwym jest prawo cypryjskie;

(xvi) przelew na zabezpieczenie: (a) wierzytelności wobec różnych dłużników, (b) wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych oraz (c) praw z umów ubezpieczenia przysługujących Polsat License Ltd., dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;

(xvii) przelew na zabezpieczenie praw z umowy licencyjnej zawartej przez Polsat Brands AG oraz Polsat License Ltd. oraz praw z umów rachunków bankowych, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;

(xviii) zastaw na rachunkach bankowych przejętych przez Cyfrowy Polsat w wyniku połączenia z Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo cypryjskie;

(xix) przelew na zabezpieczenie wierzytelności i praw z umów rachunków bankowych przejętych przez Cyfrowy Polsat w wyniku połączenia z Metelem, dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;

(xx) zastaw na akcjach Polsat Brands AG (o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 250.074 CHF), dla którego prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;

(xxi) zastaw na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Litenite, dla których prawem właściwym jest prawo szwajcarskie;

(xxii) oświadczenia Spółki, Cyfrowy Polsat Trade Marks sp. z o.o., Polsat Media Biuro Reklamy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Telewizji Polsat, Polkomtel, Plus TM Management Sp. z o.o., Aero2 oraz PL 2014 Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie; oraz

(xxiii) oświadczenia Litenite oraz Eileme 4 (której następcą prawnym jest Eileme 1) 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 powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi Spółki w 2017 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 39 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 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 2017 roku.

5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Cyfrowy Polsat nie publikował prognoz wyników finansowych na 2017 rok.

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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na spawy sądowe na 31 grudnia 2017 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

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

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

Inne postępowania

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym ZASP wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 mln zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego.

5.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2017 roku nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

5.6. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy

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

5.7. Informacje niefinansowe

W dniu 22 marca 2018 roku Spółka opublikowała, jako odrębny dokument, „Raport Społeczny Grupy Cyfrowy Polsat za 2017 rok", który w kompleksowy sposób adresuje kluczowe zagadnienia pozafinansowe tak dla Grupy, jak i dla Cyfrowego Polsatu oraz pokazuje, jak w sposób zrównoważony i odpowiedzialny chcemy osiągać nasze strategiczne cele. Publikacja powstała zgodnie ze Standardem Global Reporting Initiative w opcji Core oraz znowelizowaną Ustawą o Rachunkowości i zawiera szczegółowe informacje dotyczące kwestii środowiskowych, społecznych i pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i łapownictwu w odniesieniu do Grupy Polsat, jak również Cyfrowego Polsatu jako jednostki dominującej Grupy.

„Sprawozdanie Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. oraz spółki Cyfrowy Polsat S.A. na temat informacji niefinansowych za lata 2016-2017" dostępny jest na internetowej stronie korporacyjnej Grupy Polsat pod adresem http://www.grupapolsat.pl/pl/relacje-inwestorskie w zakładce *Centrum wyników – Raporty niefinansowe*.

6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I 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

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 wytwarzania lub pozyskiwania praw do emisji programów może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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

Możliwości zwiększenia sprzedaży naszych usług zależą od efektywności naszej sieci sprzedaży

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

nie jesteśmy w stanie przewidzieć, w jaki sposób obecnie obserwowane i przyszłe zmiany technologiczne wpłyną na naszą działalność, 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, 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 zaangażujemy odpowiednią ilość kapitału i zasobów w rozwój właściwych technologii, produktów lub usług, które zadowolą istniejących i przyciągną nowych klientów. Niewdrożenie lub zbyt późne wdrożenie przez nas nowych technologii, produktów lub usług może spowodować, że technologie, oferowane przez nas produkty lub usługi staną się mniej rentowne lub mniej atrakcyjne od tych oferowanych przez konkurentów. Dodatkowo nowe lub ulepszone technologie, usługi lub produkty, które wprowadzamy, mogą nie zostać odpowiednio przyjęte na rynku lub mogą być ograniczone możliwościami technicznymi. Możemy też nie być w stanie uzyskać zwrotu inwestycji, które poczyniliśmy lub możemy poczynić w celu wdrożenia takich technologii, usług i produktów. W związku z tym nie można zapewnić, że będziemy w stanie zrealizować takie działania w sposób efektywny kosztowo, co również doprowadziłoby do zmniejszenia rentowności naszej działalności. Ponadto możemy nie być w stanie pozyskać finansowania w wystarczającej wysokości lub na akceptowalnych warunkach, w celu sfinansowania nakładów koniecznych, aby dotrzymać kroku zmianom technologicznym zachodzącym na rynku oraz konkurencji.

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

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

Renoma marek „Cyfrowy Polsat" i „IPLA" stanowi istotną część składową wartości Spółki. Utrzymanie przez nas renomy związanej z wymienionymi markami ma podstawowe znaczenie dla pozyskiwania i utrzymania klientów. Nasza renoma może 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 naszych najważniejszych marek nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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

Możemy utracić naszą kadrę zarządzającą oraz kluczowych pracowników

Wyniki naszej działalności jak również skuteczna realizacja naszej strategii zależą od doświadczenia naszej kadry zarządzającej oraz zaangażowania naszych kluczowych pracowników. Odnoszenie przyszłych sukcesów będzie częściowo uzależnione od zatrzymania członków zarządu, którzy mieli znaczący wpływ na rozwój naszej firmy, jak również od umiejętnego pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, którzy zapewnią skuteczne działanie naszych obszarów biznesowych. W branży telewizyjnej i telekomunikacyjnej, zarówno w Polsce jak i na świecie, istnieje duża konkurencja w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Dlatego też nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy w stanie pozyskać i utrzymać członków zarządu lub wykwalifikowanych pracowników. Utrata naszych kluczowych menedżerów lub niemożność pozyskania, odpowiedniego wyszkolenia, zmotywowania i utrzymania kluczowych pracowników mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

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

Ewentualne problemy z produkcją dekoderów w naszej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej liczby oferowanych dekoderów ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie bylibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekoderów od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto w przypadku znakomitej większości oferowanych przez nas dekoderów, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od kosztu ich wytworzenia w naszej fabryce. Jeśli nie udałoby się pozyskać dekoderów od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych klientów, w związku ze wzrostem naszych kosztów. Ponadto jeśli uzyskane dostawy dekoderów byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony klientów, nasza renoma wśród obecnych i potencjalnych klientów doznałaby uszczerbku. Ponieważ do produkcji naszych dekoderów 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 dekoderów, co w efekcie mogłoby skutkować przerwą w ich produkcji oraz ograniczeniem możliwości oferowania ich naszym klientom.

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

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

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

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

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

Powyższe zdarzenia mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy 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 perspektywy 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. Jesteśmy stroną postępowań administracyjnych i sądowych, w tym inicjowanych przez urzędy regulacyjne, ochrony konkurencji i konsumenta oraz podatkowe, a także stroną sporów i postępowań sądowych z podmiotami trzecimi.

Niekorzystne rozstrzygnięcia przyszłych postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i 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 przez Internet. Ponadto problemy w egzekucji przepisów regulujących naruszanie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie utrudniają ochronę naszych praw własności intelektualnej w sieci. Nieuprawnione wykorzystanie naszej własności intelektualnej może wpłynąć negatywnie na naszą działalność, 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.

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 Polkomtelu 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 trwałe stanowiące zabezpieczenie spłaty naszego zadłużenia albo możemy zostać zmuszeni do ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz projektów inwestycyjnych, sprzedaży aktywów, zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia lub pozyskania kapitału lub restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia w terminie jego wymagalności lub wcześniej. Warunki naszego zadłużenia ograniczają naszą zdolność do podejmowania powyższych działań i, jeśli zajdzie taka potrzeba, nie możemy zagwarantować, że uda nam się je przeprowadzić lub że uda nam się je przeprowadzić na warunkach ekonomicznie uzasadnionych.

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

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

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

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

ograniczeniem naszej zdolności do zewnętrznego finansowania naszej działalności, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

Jesteśmy narażeni na ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania poprzez zadłużenie, w tym również na ryzyko, że takie zadłużenie nie zostanie spłacone, przedłużone lub refinansowane w terminie wymagalności, lub że warunki uzyskania przedłużenia lub refinansowania zadłużenia będą mniej korzystne. W przyszłości możemy mieć również potrzebę podniesienia kapitału zakładowego, jeśli nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej będą niewystarczające do zapewnienia płynności finansowej lub realizacji nowych projektów. W zależności od naszych potrzeb kapitałowych, warunków rynkowych i innych czynników, możemy być zmuszeni do pozyskania dodatkowego finansowania poprzez instrumenty dłużne lub oferty akcji. Jeżeli nie będziemy w stanie refinansować zadłużenia na akceptowalnych warunkach, lub w ogóle, możemy być zmuszeni do zbycia aktywów na niekorzystnych warunkach lub do ograniczenia lub zawieszenia pewnych działań, co miałoby istotny niekorzystny wpływ na naszą sytuację finansową i wyniki działalności. Brak możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego może skutkować koniecznością zaniechania nowych projektów, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i 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 telekomunikacyjnych na terenie Polski. Wysokość przychodów osiąganych przez nas jest uzależniona od wielkości środków, które obecni i potencjalni klienci są w stanie przeznaczyć na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne. Jeśli koniunktura gospodarcza w Polsce ulegnie pogorszeniu, konsumenci mogą przeznaczać mniej środków na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne, co może wpłynąć negatywnie na liczbę naszych klientów, czy też na kwoty wydatkowane przez nich na nasze usługi. Spadek wydatków konsumpcyjnych spowodowany spowolnieniem gospodarczym może również doprowadzić istniejących i potencjalnych klientów do wyboru tańszych pakietów naszych usług lub rezygnacji z naszych usług, co z kolei może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

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

W związku z powyższym, pogorszenie się warunków makroekonomicznych w Polsce lub na świecie może, w rezultacie, mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i 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. W szczególności w ostatnim czasie na polskim rynku obserwujemy rosnącą aktywność zagranicznych podmiotów działających w modelu OTT, np. platform Netflix, Amazon Prime czy Showmax. 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 Spółki w przyszłości.

Z uwagi na silną konkurencję na rynkach, na których prowadzimy działalność, nie możemy zagwarantować, że w przyszłości klienci korzystający z naszych usług 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 osiągali 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+. W mniejszym stopniu konkurujemy także z nadawcami korzystającymi z innych technologii transmisji, takich jak telewizja naziemna, telewizja kablowa i telewizja internetowa. Spodziewamy się również rosnącej konkurencji ze strony spółek joint venture i aliansów strategicznych zawieranych przez dostawców telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i operatorów telekomunikacyjnych. Prawdopodobnie będziemy musieli rywalizować również z konkurencją zagraniczną wchodzącą na polski rynek.

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

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy nasze przychody ze sprzedaży są denominowane głównie w złotych, część naszych kosztów operacyjnych jest denominowana w innych walutach. Jesteśmy stroną zobowiązań handlowych (obejmujących zobowiązania z tytułu zakupu dostępu do oferty wiodących studiów filmowych i telewizyjnych oraz innych dostawców i producentów treści programowych, zakupu modemów, części do dekoderów, innego sprzętu technicznego i oprogramowania oraz zobowiązania z tytułu najmu pojemności transponderów), które są denominowane w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. Nie mamy wpływu na wahania kursów walut, a wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą powodować znaczące zwiększenie naszych kosztów po przeliczeniu na złote, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz z 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 istotnych aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych.

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

mln	31 grudnia 2017		31 grudnia 2016	
	EUR	USD	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	4,3	0,3	4,2	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,1	2,4	0,3	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(3,8)	(2,6)	(0,2)	(1,7)
Ekspozycja bilansowa	**0,6**	**0,1**	**4,3**	**(1,4)**
Ekspozycja netto	**0,6**	**0,1**	**4,3**	**(1,4)**

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

PLN	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2017	2016	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
1 EUR	4,2576	4,3625	4,1709	4,4240
1 USD	3,7777	3,9431	3,4813	4,1793

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 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 niezmienionym poziomie.

mln	2017					2016				
	Stan na 31 grudnia 2017		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2016		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	4,3	17,9	5%	0,9	-	4,2	18,7	5%	0,9	-
USD	0,3	0,9	5%	-	-	0,2	0,7	5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,1	0,6	5%	-	-	0,3	1,5	5%	0,1	-
USD	2,4	8,5	5%	0,4	-	0,1	0,5	5%	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(3,8)	(15,7)	5%	(0,8)	-	(0,2)	(0,9)	5%	-	-
USD	(2,6)	(9,2)	5%	(0,5)	-	(1,7)	(7,1)	5%	(0,4)	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				**-**	**-**				**0,6**	**-**
Podatek dochodowy				-	-				(0,1)	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				**-**	**-**				**0,5**	**-**

mln	2017					2016				
	Stan na 31 grudnia 2017		Szaco-wana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawie-niu pozosta-łego zysku całkowite-go w PLN	Stan na 31 grudnia 2016		Szaco-wana zmian a kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieni u pozostałego zysku całkowitego w PLN
	w walucie	w PLN				w walucie	w PLN			
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	4,3	17,9	-5%	(0,9)	-	4,2	18,7	-5%	(0,9)	-
USD	0,3	0,9	-5%	-	-	0,2	0,7	-5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,1	0,6	-5%	-	-	0,3	1,5	-5%	(0,1)	-
USD	2,4	8,5	-5%	(0,4)	-	0,1	0,5	-5%	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(3,8)	(15,7)	-5%	0,8	-	(0,2)	(0,9)	-5%	-	-
USD	(2,6)	(9,2)	-5%	0,5	-	(1,7)	(7,1)	-5%	0,4	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				**-**	**-**				**(0,6)**	**-**
Podatek dochodowy				-	-				0,1	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				**-**	**-**				**(0,5)**	**-**

mln PLN	2017		2016	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Szacowana zmiana kursu o 5%				
EUR	0,1	-	0,8	-
USD	(0,1)	-	(0,3)	-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR	(0,1)	-	(0,8)	-
USD	0,1	-	0,3	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2017 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut były wyższy o 5% lub wystąpiłoby osłabienie wartości złotego polskiego o 5%, wówczas zarówno wynik netto Spółki jak i zysk całkowity pozostałby bez zmian. Gdyby na dzień 31 grudnia 2016 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby wyższy o 0,5 mln zł, a pozostały zysk całkowity bez zmian w 2016 roku. Osłabienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby spadek wyniku netto o 0,5 mln zł a pozostały zysk całkowity pozostałby bez zmian w 2016 roku. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmienione. 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 nasze 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. W szczególności zobowiązania wynikające z Połączonej Umowy Kredytów oraz Obligacji Serii A są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR podlegającą okresowym zmianom, powiększoną o określoną marżę.

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 2017	31 grudnia 2016
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	2,3	10,0
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe	29,7	281,6
Zobowiązania finansowe*	(1.919,7)	(2.029,5)
Ekspozycja netto	**(1.887,7)**	**(1.737,9)**

*zadłużenie 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 prospektywny wpływ na koszt odsetkowy.

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

mln PLN	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 31 grudnia 2017						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(18,9)	18,9	3,1	(3,1)	(15,8)	15,8
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	**(18,9)**	**18,9**	**3,1**	**(3,1)**	**(15,8)**	**15,8**
Na dzień 31 grudnia 2016						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(17,5)	17,5	3,7	(3,7)	(13,8)	13,8
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	**(17,5)**	**17,5**	**3,7**	**(3,7)**	**(13,8)**	**13,8**

* 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 złotówkach 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 Nocie 35 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

6.5. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym

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

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, niejasne oraz podlegają częstym i nieprzewidywalnym zmianom. Od 15 lipca 2016 roku obowiązują postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR"), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Częste zmiany w regulacjach prawnych oraz częste różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy administracji skarbowej powodują brak stabilności systemu podatkowego oraz trudności w precyzyjnym przewidywaniu skutków podatkowych w dłuższej perspektywie czasu.

Ze względu na częste zmiany, które w praktyce stosowania przepisów prawa mogą mieć charakter retroaktywny, jak również ze względu na istniejące nieścisłości, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem prawa podatkowego w Polsce może być większe niż w systemach prawnych właściwych dla rynków bardziej rozwiniętych. W efekcie, ponosimy ryzyko, że nasza działalność w wybranych dziedzinach może być niedostosowana do zmieniających się regulacji oraz zmiennej praktyki ich stosowania. Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez te organy prawidłowości rozliczeń podatkowych Spółki w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się Spółkę z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych Spółki. W przypadku wydania decyzji, interpretacji 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 Spółki w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wywiązywania się przez Spółkę z obowiązków płatnika) oraz określenia zaległości podatkowych Spółki. Nie można również wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe warunków finansowych, na których zostały dokonane poszczególne czynności lub zdarzenia. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i 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 w relacjach z klientami indywidualnymi (np. poprzez określanie zakresu uprawnień klientów, treści 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 nałożyć na nas kary pieniężne w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary.

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

Postępowanie niezgodne z obowiązującymi nas przepisami prawa lub przepisami wydanymi przez organy regulacyjne może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i 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 grzywien, 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 grzywien, utratą reputacji i utratą klientów, a w konsekwencji wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

7. CYFROWY POLSAT NA RYNKU KAPITAŁOWYM

7.1. Akcje Cyfrowego Polsatu

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

Poniższa tabela prezentuje charakterystykę wyemitowanych akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku:

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

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

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

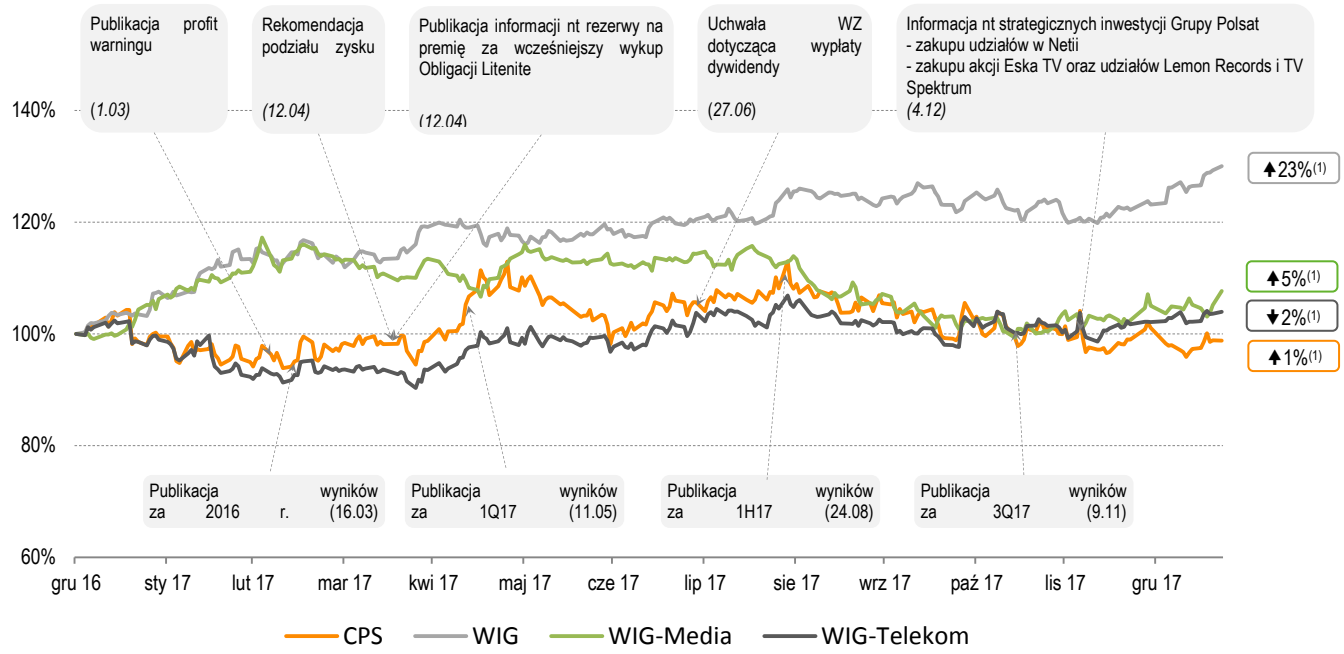
Podstawowe dane o akcjach w obrocie giełdowym

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

7.2. Notowania akcji

Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2017 roku

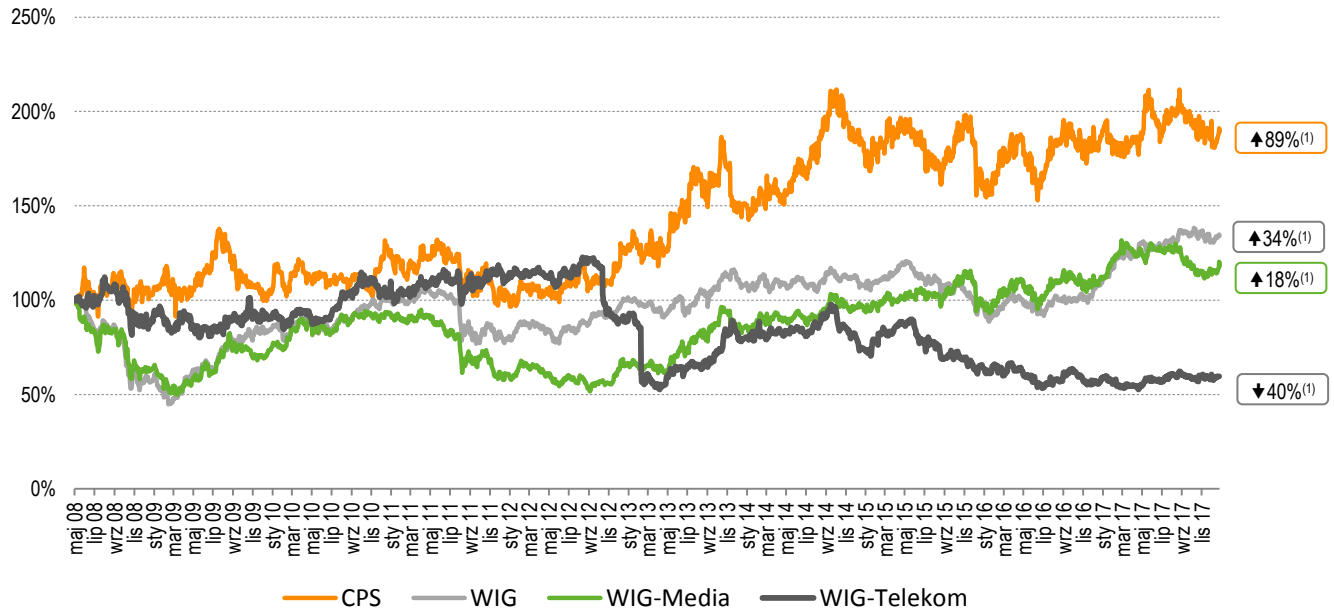
(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 30 grudnia 2016 roku)



(1) zmiana 30.12.2016 vs 29.12.2017

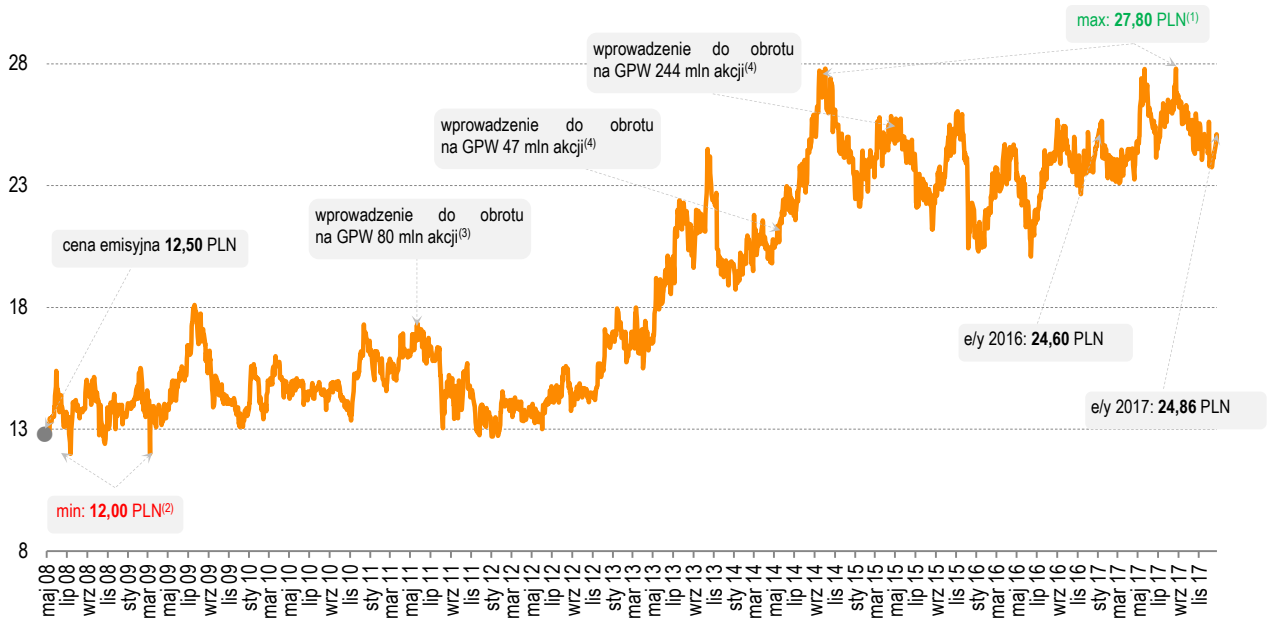
Kurs akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW w maju 2008 roku do końca 2017 roku na tle indeksów giełdowych

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



(1) zmiana 29.12.2017 vs. 06.05.2008

Cena akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)



(1) Kurs z dnia 6-7.10.2014 oraz 28.08.2017

(2) Kurs z dnia: 15-16.07.2008, 12.03.2009

(3) W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 80.027.836 akcji zwykłych na okaziciela Serii H o wartości nominalnej 0,04 zł każda. W dniu 30 maja 2011 roku, akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLCFRPT00013, oraz zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w dniu 30 maja 2011 roku zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emisja akcji serii H posłużyła jako jedno ze źródeł finansowania transakcji nabycia Telewizji Polsat. Wszystkie wyemitowane akcje serii H zostały objęte przez akcjonariuszy Telewizji Polsat.

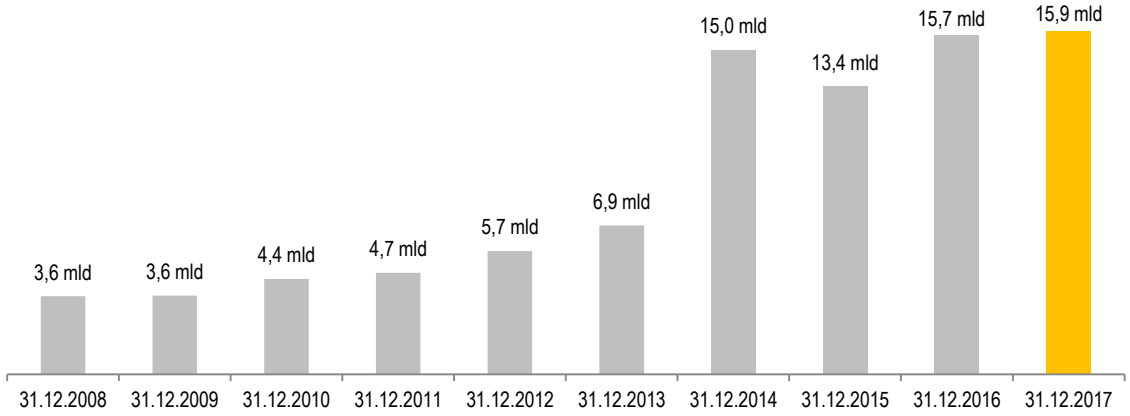
(4) W dniu 7 maja 2014 roku Spółka wyemitowała 47.260.690 akcji Serii I oraz 243.932.490 akcji Serii J o wartości nominalnej 0,04 zł każda. W dniu 14 maja 2014 roku, akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodami ISIN odpowiednio PLCFRPT00013 oraz PLCFRPT00021. Akcje serii I zostały dopuszczone do obrotu w dniu 12 maja 2014 roku, natomiast akcje serii J w dniu 20 kwietnia 2015 r. Zgodnie z uchwałami Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emisja akcji serii I i J posłużyła jako źródło finansowania transakcji nabycia Metelem Holding Company Limited. Wyemitowane akcje zostały objęte przez akcjonariuszy Metelem Holding Company Limited.

Akcje Cyfrowego Polsatu na giełdzie w 2017 roku

		2017	2016
Cena akcji na koniec roku	PLN	24,86	24,60
Najwyższa cena w roku	PLN	27,80	25,69
Najniższa cena w roku	PLN	23,09	20,09
Średnia cena w okresie	PLN	25,08	23,25
Średnia dzienna wartość obrotów	tys. PLN	13.218	9.210
Średni dzienny wolumen obrotów	sztuk	527.587	398.461
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	15.899.144	15.732.832

Kapitalizacja Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)

Cyfrowy Polsat pod względem kapitalizacji, która na koniec 2017 roku wyniosła 15,9 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 2017 roku

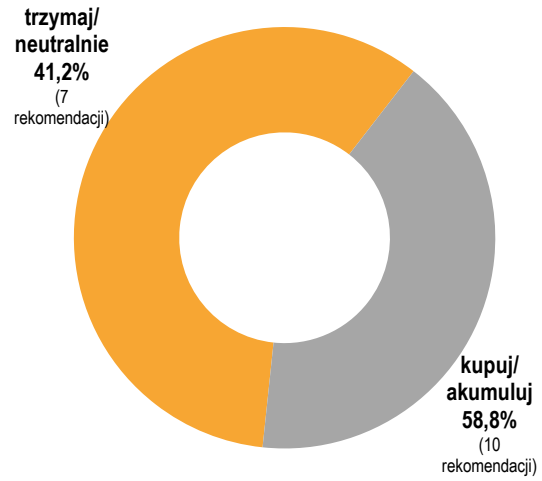
Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
18 grudnia	Haitong Bank S.A.	↑ Kupuj	27,50
10 grudnia	Dom Maklerski BOŚ S.A	↑ Kupuj	27,00
5 grudnia	Goldman Sachs	– Neutralnie	26,60
17 listopada	UBS Investment Bank	↑ Kupuj	30,00
5 października	ERSTE Group Research	↑ Akumuluj	31,00
22 września	Trigon Dom Maklerski S.A.	↑ Kupuj	29,10
11 września	Raiffeisen CENTROBANK	↑ Kupuj	29,50
5 września	Haitong Bank S.A.	↑ Kupuj	30,40
1 września	ERSTE Group Research	↑ Akumuluj	31,00
29 sierpnia	DM mBanku S.A.	↓ Redukuj	24,40

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
23 sierpnia	DM PKO BP S.A	↑ Kupuj	29,20
26 lipca	Citigroup Global Markets Inc.	– Neutralnie	27,00
26 lipca	IPOPEMA Securities S.A.	– Trzymaj	26,00
25 lipca	Deutsche Bank Securities S.A.	– Trzymaj	28,00
18 lipca	Dom Maklerski BOŚ S.A	– Trzymaj	26,20
11 lipca	Haitong Bank S.A.	↑ Kupuj	30,00
30 czerwca.	Pekao Investment Banking S.A.	– Trzymaj	24,34
7 czerwca	Wood&Co	– Trzymaj	28,90
17 maja	Dom Maklerski BOŚ S.A	↓ Sprzedaj	25,50
16 maja	Goldman Sachs	– Neutralnie	26,80
15 maja	Dom Maklerski BDM S.A.	↑ Akumuluj	28,49
8 maja	Raiffeisen CENTROBANK	↑ Kupuj	28,00
26 kwietnia	Wood&Co	↑ Kupuj	28,60
17 kwietnia	Goldman Sachs	– Neutralnie	25,60
23 marca	Berenberg	↑ Kupuj	27,50
23 marca	Trigon Dom Maklerski S.A.	↑ Kupuj	29,40
14 marca	Citigroup Global Markets Inc.	– Neutralnie	25,00
3 marca.	ERSTE Group Research	↑ Akumuluj	26,00
17 lutego	Dom Maklerski BZ WBK S.A.	↑ Kupuj	28,50
30 stycznia	IPOPEMA Securities S.A.	– Trzymaj	25,00
27 stycznia	DM mBanku S.A.	↓ Redukuj	22,30

Rekomendacje wydane w 2018 roku po okresie raportowania

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa(PLN)
19 marca	Citi	– Neutralnie	26,70
5 marca	DM mBanku	↑ Akumuluj	24.90
13 lutego	Raiffeisen CENTROBANK	↑ Kupuj	27,30
8 lutego	Goldman Sachs	– Neutralnie	27,80
2 lutego	Berenberg	– Trzymaj	27,50
31 stycznia	DM mBanku S.A.	↓ Trzymaj	25,70

Struktura rekomendacji na dzień 21 marca 2018 roku



Cena docelowa na 21 marca 2018 roku [PLN]

minimalna	24,3
maksymalna	31,0
średnia	**27,7**

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 2017 roku odbyliśmy spotkania z około 300 przedstawicielami rynku kapitałowego, w tym podczas 18 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 2017 roku po raz kolejny zostaliśmy nagrodzeni statuetką w kategorii „Najlepszy departament IR w

spółce giełdowej" w Polsce podczas III edycji konkursu CEE Capital Markets Awards. W 2017 roku Cyfrowy Polsat został także laureatem rankingu „Transparentna Spółka 2016", przygotowanego przez redakcję „Parkietu" we współpracy z Instytutem Rachunkowości i Podatków. W marcu 2018 roku Cyfrowy Polsat został zwycięzcą w badaniu relacji inwestorskich w spółkach z WIG30, przygotowanym przez dziennik „Parkiet" oraz Izbę Domów Maklerskich, w głosowaniu przedstawicieli instytucji finansowych.

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 likwidacje 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 likwidacje 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 likwidacje 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.

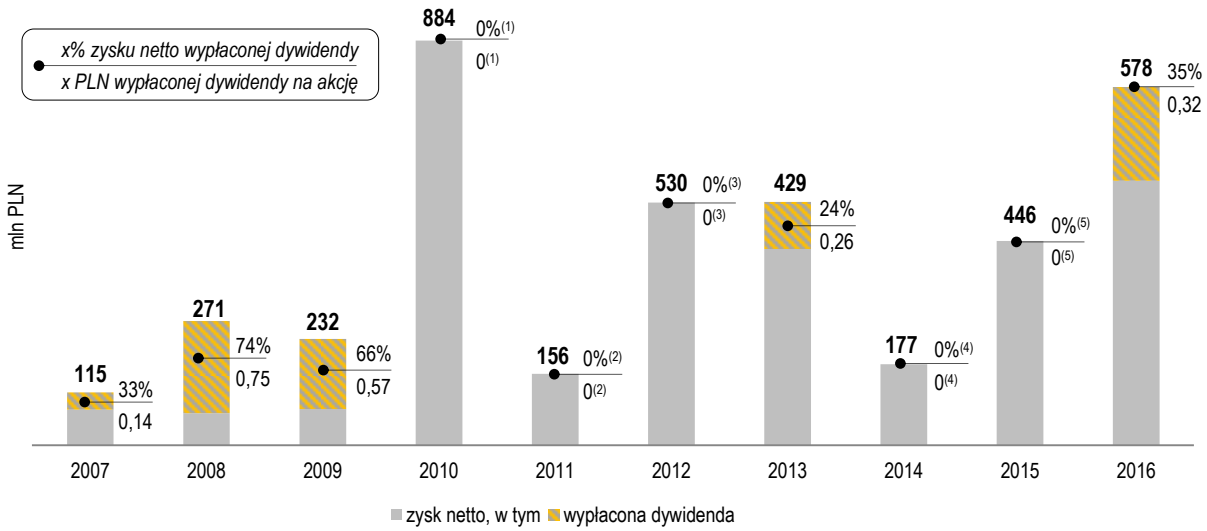
Polityka dywidendy będzie podlegać okresowej weryfikacji przez Zarząd Spółki. W szczególności Zarząd Spółki przewiduje modyfikację niniejszej polityki dywidendy po przeprowadzeniu oczekiwanego na rok 2020 refinansowania zadłużenia Grupy Polsat.

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 Cyfrowego Polsatu za 2016 rok

Zgodnie z uchwałą nr 35 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2017 roku w sprawie podziału zysku, zysk netto Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku w kwocie 578,0 mln zł został podzielony w ten sposób, że na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono 204,7 mln zł, a na kapitał zapasowy przeznaczono 373,3 mln zł.

Historia podziału zysku netto Cyfrowego Polsatu



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

8. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

8.1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka

W 2017 roku Spółka Cyfrowy Polsat S.A. podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" („**Dobre Praktyki 2016**"), będącym załącznikiem do uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku. Zasady określone w Dobrych Praktykach 2016 weszły w życie 1 stycznia 2016 roku. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej http://www.corp-gov.gpw.pl, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

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

- **Zasady II.Z.1.** dotyczącej sformułowania w sposób jednoznaczny i przejrzysty wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy członków Zarządu. W konsekwencji Spółka nie stosuje także **zasady oznaczonej jako I.Z.1.3.**, wymagającej zamieszczenia na stronie korporacyjnej ww. schematu. Kodeks spółek handlowych przewiduje, że sprawy w spółce akcyjnej są prowadzone przez zarząd w sposób kolegialny, a jedynie fakultatywnie może być przeprowadzony formalny podział obowiązków. Z uwagi na szeroki wachlarz odpowiedzialności każdego z członków Zarządu, zarówno w całej Grupie kapitałowej, jak i w ramach poszczególnych spółek z Grupy, nie jest możliwe jednoznaczne określenie i przypisanie do danego członka Zarządu odrębnych zadań i odpowiedzialności.

- **Zasady II.Z.7.** dotyczącej zastosowania postanowień Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej. Spółka nie stosuje wszystkich szczegółowych wymogów dotyczących funkcjonowania komitetów w radzie nadzorczej wymienionych w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa powyżej.

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

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

- **Rekomendacji III.R.1.** stanowiącej, że Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach (tj. systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem i compliance oraz funkcję audytu wewnętrznego). W Spółce funkcjonuje pion audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej. W strukturze organizacyjnej Spółki nie zostały wyodrębnione natomiast osobne jednostki organizacyjne odpowiedzialne za realizację zadań w ramach zarządzania ryzykiem i compliance. Niemniej jednak w Spółce zostały wdrożone i skutecznie działają odpowiednie procesy wewnętrzne i procedury, które zapewniają efektywne zarządzanie ryzykiem finansowym i operacyjnym oraz monitorowanie zgodności działalności Spółki z obowiązującymi regulacjami. W opinii Zarządu wdrożone przepisy i procesy wewnętrzne w zakresie zarządzania ryzykiem funkcjonują w sposób prawidłowy i skuteczny, a wyodrębnienie dedykowanych komórek odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance nie wpłynie w istotny sposób na poprawę skuteczności ich funkcjonowania. Jednocześnie Zarząd uważa, że koszt związany

z wyodrębnieniem i utrzymaniem dedykowanych komórek organizacyjnych, o których mowa powyżej, byłby niewspółmierny z potencjalnymi korzyściami płynącymi z ich utworzenia.

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

W Spółce stosowany jest szereg procedur i procesów wewnętrznych w zakresie zarządzania ryzykiem operacyjnym i finansowym, obejmującym m.in. proces sporządzania sprawozdań finansowych. Procedury te zapewniają skuteczną identyfikację i monitorowanie różnego rodzaju ryzyk na poziomie odpowiednich komórek organizacyjnych oraz przewidują działania, które należy podjąć w przypadku zmaterializowania się danego ryzyka. Za skuteczność i prawidłowość funkcjonowania tych procedur odpowiadają menedżerowie wysokiego szczebla, 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 są 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 operacyjnych 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. Zarząd priorytetowo traktuje kwestie zapewnienia sprawnego przebiegu obrad oraz optymalizacji kosztów i dokłada wszelkich starań, aby dokumentowanie oraz przebieg walnych zgromadzeń zapewniały transparentność oraz chroniły prawa wszystkich akcjonariuszy. Informacje dotyczące projektów uchwał i podejmowanych uchwał oraz materiały dodatkowe przekazywane są w formie raportów bieżących oraz publikowane na stronie internetowej Spółki, umożliwiając interesariuszom równy dostęp do informacji dotyczących spraw poruszanych na walnym zgromadzeniu. Z uwagi na powyższe zdaniem Zarządu zapewnianie transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym nie jest ekonomicznie uzasadnione. Na chwilę obecną Zarząd nie planuje wprowadzenia zmian w sposobie organizacji walnego zgromadzenia.

- **Zasady V.Z.6.** dotyczącej określenia w regulacjach wewnętrznych kryteriów i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów. Regulacje wewnętrzne Spółki w zakresie zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów nie spełniają wymogów zawartych w zasadzie V.Z.6., w szczególności nie obejmują skatalogowanego wykazu kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów. Zgodnie z § 3 pkt 4 Regulaminu Rady Nadzorczej oraz § 3 pkt 3 Regulaminu Zarządu, odpowiednio członek Rady Nadzorczej lub Zarządu powinien informować Radę Nadzorczą, a w przypadku członka Zarządu – Radę Nadzorczą oraz Zarząd, o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. W opinii Zarządu Spółki obecnie obowiązujące regulacje wewnętrzne w wystarczający sposób adresują zasady postępowania w sytuacji konfliktu interesów.

- **Rekomendacji VI.R.1.,** stanowiącej, iż wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń oraz **rekomendacji VI.R.2.**, stanowiącej, że polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

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

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

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

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

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

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

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

  Zgodnie z art. 19 punkt 2 g) Statutu Spółki, określanie zasad wynagradzania członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej i odpowiada zakresowi obowiązków i odpowiedzialności im powierzonych. Zgodnie z obowiązującym w Spółce Regulaminem Wynagradzania Pracowników, ustalanie struktury i wysokości wynagrodzenia kluczowych menedżerów Spółki należy do kompetencji Zarządu.

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

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

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w 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 Audytu Wewnętrznego.

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

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

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

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

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

sprawozdań finansowych. Niezależność biegłego rewidenta jest fundamentalna dla zapewnienia prawidłowości badania ksiąg.

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

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

8.3. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 20 czerwca 2017 roku Spółka zawarła z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Lecha Kaczyńskiego 14 umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2017 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 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.

[mln zł]	za rok zakończony 31 grudnia	
	2017	2016
Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych	0,1	0,1
Badanie rocznych sprawozdań finansowych oraz inne usługi poświadczające	0,3	0,3
Usługi doradztwa biznesowego (świadczenie usług zakończono do 31 grudnia 2017 roku)	0,6	0,3
Razem	**1,0**	**0,7**

8.4. Kapitał zakładowy i akcjonariat Cyfrowego Polsatu

8.4.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji

W poniższych tabelach przedstawiono właścicieli znaczących pakietów akcji Cyfrowy Polsat S.A. na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. na dzień 21 marca 2018 roku. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2017 roku:

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

(1) Reddev Investments Limited jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza.
(2) Dawniej Embud Sp. z o.o, podmiot kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.
(3) Podmiot kontrolowany przez EVO Foundation z siedzibą w Vadus, Liechtenstein.

Struktura akcjonariatu na dzień 21 marca 2018 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji [%]	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Zygmunt Solorz, poprzez:	**366.720.780**	**57,34%**	**540.267.031**	**65,97%**
Reddev Investments Limited	*175.245.671*	*27,40%*	*348.791.922*	*42,59%*
Karswell Limited	*133.411.161*	*20,86%*	*133.411.161*	*16,29%*
Embud2 Sp. z o.o. Sp. K.A.	*58.000.000*	*9,07%*	*58.000.000*	*7,08%*
Argumenol Investment Company Limited	*63.948*	*0,01%*	*63.948*	*0,01%*
Pozostali	**272.825.236**	**42,66%**	**278.696.486**	**34,03%**
Razem	**639.546.016**	**100,00%**	**818.963.517**	**100,00%**

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 2017 roku (raport kwartalny za trzeci kwartał 2017 roku) do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. do 21 marca 2018 roku, Spółka otrzymała zawiadomienia wystosowane na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych od Karswell Limited, Sensor Overseas Limited, EVO Holding Limited, EVO Foundation, Reddev Investments Limited, TiVi Foundation i Pana Zygmunta Solorza.

Karswell Limited

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym dnia 30 stycznia 2018 roku Spółka powzięła informację o zbyciu w dniu 26 stycznia 2018 roku przez Karswell 16.577.107 akcji zwykłych na okaziciela Cyfrowego Polsatu, stanowiących 2,59% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 16.577.107 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 2,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed ww. zbyciem akcji Karswell posiadał bezpośrednio 149.988.268 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 23,45% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 149.988.268 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 18,31% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W wyniku ww. zbycia akcji Karswell posiada bezpośrednio 133.411.161 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, co stanowi 20,86% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do wykonywania 133.411.161 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 16,29% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Sensor Overseas Limited, EVO Holding Limited i EVO Foundation

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi w dniach 30 i 31 stycznia 2018 roku Spółka powzięła informację o zbyciu w dniu 29 stycznia 2018 roku przez Sensor na rzecz Reddev Investments Limited 21.041.375 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Cyfrowego Polsatu, stanowiących 3,29% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 42.082.750 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 5,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. EVO Foundation jest podmiotem bezpośrednio kontrolującym EVO Holding, natomiast EVO Holding jest podmiotem bezpośrednio kontrolującym Sensor.

Przed zbyciem akcji przez Sensor, EVO Foundation i EVO Holding posiadały pośrednio, a Sensor bezpośrednio 55.092.796 akcji Spółki, co stanowiło 8,61% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do wykonywania 82.005.421 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 10,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Na ww. akcje składało się:

(i) 26.912.625 akcji imiennych Spółki uprzywilejowanych co do głosu, stanowiących 4,21% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 53.825.250 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 6,57% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, oraz

(ii) 28.180.171 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 4,40% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 28.180.171 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 3,44% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W wyniku zbycia akcji przez Sensor, aktualnie EVO Foundation i EVO Holding posiadają pośrednio, a Sensor bezpośrednio 34.051.421 akcji Spółki, co stanowi 5,32% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do wykonywania 39.922.671 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 4,87% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Na ww. akcje składają się:

(i) 5.871.250 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, stanowiących 0,92% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 11.742.500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 1,43% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, oraz

(ii) 28.180.171 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 4,40% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 28.180.171 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 3,44% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Reddev Investments Limited i TiVi Foundation

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi dnia 30 stycznia 2018 roku Spółka powzięła informację o nabyciu w dniu 29 stycznia 2018 roku przez Reddev 21.041.375 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Cyfrowego Polsatu, stanowiących 3,29% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 42.082.750 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 5,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Reddev jest podmiotem zależnym TiVi Foundation.

Przed ww. nabyciem akcji TiVi Foundation posiadała pośrednio, a Reddev bezpośrednio 154.204.296 akcji Spółki, stanowiących 24,11% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 306.709.172 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 37,45% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Na ww. akcje składało się:

(i) 152.504.876 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, stanowiących 23,84% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 305.009.752 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 37,24% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, oraz

(ii) 1.699.420 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,27% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.699.420 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 0,21% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W wyniku ww. nabycia akcji TiVi Foundation posiada pośrednio, a Reddev bezpośrednio 175.245.671 akcji Spółki, stanowiących 27,40% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 348.791.922 głosów na walnym

zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 42,59% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Na ww. akcje składają się:

(i) 173.546.251 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, stanowiących 27,13% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 347.092.502 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 42,38% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, oraz

(ii) 1.699.420 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,27% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.699.420 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 0,21% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Pan Zygmunt Solorz

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym dnia 30 stycznia 2018 roku Spółka powzięła informację o zmianie posiadanych przez Pana Solorza pośrednio, poprzez podmioty przez niego kontrolowane, udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w wyniku: zawarcia dwóch transakcji, o których mowa powyżej, tj. zbycia w dniu 26 stycznia 2018 roku przez Karswell 16.577.107 akcji zwykłych na okaziciela Cyfrowego Polsatu oraz zbycia w dniu 29 stycznia 2018 roku przez Sensor na rzecz Reddev 21.041.375 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu Cyfrowego Polsatu.

Przed zawarciem ww. transakcji Pan Zygmunt Solorz posiadał pośrednio, poprzez podmioty pośrednio i bezpośrednio przez siebie kontrolowane, tj. Reddev, Karswell, Embud2 Sp. z o.o. Sp. k.a. i Argumenol Investment Company Limited 362.256.512 akcji Spółki, stanowiących 56,64% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 514.761.388 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 62,85% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w szczególności:

(i) 152.504.876 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, stanowiących 23,84% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 305.009.752 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 37,24% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poprzez Reddev, oraz

(ii) 209.751.636 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 32,80% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 209.751.636 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 25,61% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w ten sposób, że

a. poprzez Reddev - 1.699.420 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,27% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.699.420 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 0,21% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

b. poprzez Karswell - 149.988.268 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 23,45% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 149.988.268 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 18,31% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

c. poprzez Embud2 - 58.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 9,07% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 58.000.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 7,08% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, oraz

d. poprzez Argumenol - 63.948 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,01% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 63.948 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 0,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W wyniku zawarcia ww. transakcji Pan Zygmunt Solorz posiada pośrednio, poprzez podmioty pośrednio i bezpośrednio przez siebie kontrolowane, tj. Reddev, Karswell, Embud2, Argumenol, 366.720.780 akcji Spółki, stanowiących 57,34% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 540.267.031 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 65,97% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W szczególności:

(i) 173.546.251 akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki, stanowiących 27,13% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 347.092.502 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 42,38% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poprzez Reddev, oraz

(ii) 193.174.529 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 30,21% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 193.174.529 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 23,59% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w ten sposób, że

a. poprzez Reddev - 1.699.420 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,27% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.699.420 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 0,21% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

b. poprzez Karswell - 133.411.161 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 20,86% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 133.411.161 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 16,29% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

c. poprzez Embud2 - 58.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 9,07% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 58.000.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 7,08% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, oraz

d. poprzez Argumenol - 63.948 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,01% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 63.948 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 0,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu 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. 21 marca 2018 roku, Spółka nie posiadała wiedzy o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 21 marca 2018 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 9 listopada 2017 roku (raport kwartalny za trzeci kwartał 2017 roku), Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania tj. na 21 marca 2018 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. 21 marca 2018 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 2017 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. (173.546.251 akcji dających prawo do 347.092.502 głosów na Walnym Zgromadzeniu),
- Sensor Overseas Ltd. (5.871.250 akcji dających prawo do 11.742.500 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 jakiekolwiek 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 miałoby miejsce przed upływem lat dwóch od zarejestrowania Spółki,
m. wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
n. innych spraw przewidzianych przepisami kodeksu spółek handlowych.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz, będący osobą fizyczną ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz, będący osobą prawną, ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania w jego imieniu oświadczeń woli lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. O udzieleniu pełnomocnictwa w formie elektronicznej Akcjonariusz jest zobowiązany zawiadomić Spółkę wysyłając informację określającą dane Akcjonariusza oraz pełnomocnika, tj. nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz miejsce zamieszkania (siedzibę), oraz wskazując liczbę akcji oraz głosów, z których pełnomocnik jest umocowany do wykonywania prawa głosu na adres akcjonariusze@cyfrowypolsat.pl.

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej - w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia powstrzymując się przy tym od wszelkich innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

Każdy uczestnik zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Do czasu wyboru Przewodniczącego Walne Zgromadzenie nie podejmuje żadnych rozstrzygnięć.

Przewodniczący kieruje przebiegiem Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Walnego Zgromadzenia, a w szczególności: udziela głosu dyskutantom, zarządza głosowania 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 2017 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 2017 roku

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. na 21 marca 2018 roku, Zarząd Spółki liczył siedmiu Członków. W 2017 roku skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, stanowiska, rok powołania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja, poszczególnych Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2017 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 zasiada w Zarządzie Polkomtel od listopada 2011 roku, gdzie od lutego 2014 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu. Został powołany do Zarządu Cyfrowego Polsatu we wrześniu 2014 roku, gdzie od grudnia 2014 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Od grudnia 2015 roku zajmuje stanowisko Prezesa Zarządu Cyfrowego Polsatu. 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.

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w branży telekomunikacyjnej, finansowej i w obszarze kontrolingu. Karierę zawodową rozpoczął w 2003 roku w Telewizji Polsat S.A. (obecnie Telewizja Polsat Sp. z o.o.). W latach 2007-2008 pełnił funkcję Menedżera ds. Promocji w Cyfrowym Polsacie. W latach 2008-2010 pełnił funkcję Członka Zarządu Sferii S.A., gdzie pełnił funkcję Dyrektora ds. Marketingu, Sprzedaży i Operacji.

Jest absolwentem Wydziału Zarządzania i Marketingu Uniwersytetu Warszawskiego.

Dariusz Działkowski jest Członkiem Zarządu ds. Technicznych spółki Cyfrowy Polsat od sierpnia 2007 roku. Od listopada 2001 roku pełnił funkcję Dyrektora ds. Technicznych w Spółce. Pełni również funkcję Członka Zarządu w INFO-TV-FM Sp. z o.o. oraz Polskiego Operatora Telewizyjnego Sp. z o.o. Od lipca 2017 roku jest również Członkiem Zarządu Telewizji Polsat Sp. z o.o.

Od 2010 roku zasiada w Zarządzie Krajowej Izby Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji, pełni również funkcję Przewodniczącego Komisji Rewizyjnej Stowarzyszenia Sygnał. Wcześniej doświadczenie zawodowe zdobywał w firmach Canal+ oraz Ericsson, odpowiednio jako Dyrektor ds. Technicznych oraz Kierownik Działu Sprzedaży Usług. Jest jednym z założycieli Centrum Telemarketingowego Sp. z o.o.

Ukończył studia na wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej ze specjalizacją Radio i Telewizja. Ukończył także program MBA na University of Maryland.

Tomasz Gillner-Gorywoda pełnił funkcję Prezesa Cyfrowego Polsatu od października 2014 roku do grudnia 2015 roku. Od grudnia 2015 roku jest Członkiem Zarządu Spółki. Jednocześnie pełni funkcję Dyrektora Generalnego i Prokurenta spółki Polkomtel oraz Prokurenta spółki Plus Flota Sp. z o.o.

Karierę zawodową rozpoczął w 1979 roku w pionie operacyjnym w spółce PLL LOT, gdzie pracował blisko 10 lat. Od 1988 do 2007 roku przebywał za granicą, sprawując funkcje kierownicze i zarządcze w firmach z siedzibą w Kanadzie (1988-1993) oraz w Australii (1993-2007). Od 2008 roku, po powrocie do Polski, pełnił funkcje zarządcze oraz działał w charakterze prokurenta w kilku spółkach, m.in. zajmował stanowisko Prezesa Zarządu w Laris Investments Sp. z o.o. (2008-2013) oraz Apena S.A. (2011-2012), a także Wiceprezesa Zarządu spółki PRN Polska Sp. z o.o. (2008-2017). Działał również w charakterze Prokurenta w spółkach SPV Grodzisk Sp. z o.o. (2012-2013), JK Project Sp. z o.o. (2010-2013) oraz 3G Sp. z o.o. (od 2011 roku do chwili obecnej). Ponadto w latach 2011-2012 zajmował stanowisko Członka Rady Nadzorczej spółki Tower-Service Sp. z o.o.

Jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz podyplomowych studiów zarządzania Uniwersytetu Monash w Melbourne.

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., CPSPV1 Sp. z o.o., CPSPV2 Sp. z o.o., Plus TM Management Sp. z o.o. 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 dyrektor 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. Pełni również funkcję członka Zarządu w spółkach Polsat Ltd. oraz Polsat Jim Jam Ltd.

Od początku swojej kariery zawodowej związany jest z rynkiem telewizyjnym. Od 1998 roku pracował m.in. w domu mediowym OMD Poland Sp. z o.o. należącym do Omnicom Group, gdzie w latach 1998-2003 zajmował stanowisko dyrektora Brand & Media OMD. Od lutego 2003 do maja 2007 roku pełnił funkcję dyrektora zarządzającego biura reklamy Telewizji Polsat - Polsat Media Sp. z o.o. (obecnie Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k.).

Ukończył studia na kierunku zarządzanie i marketing Wyższej Szkoły Zarządzania i Przedsiębiorczości im. Leona Koźmińskiego w Warszawie.

Katarzyna Ostap-Tomann związana jest z Grupą Cyfrowego Polsatu od 2009 roku, gdzie od 2015 roku pełniła funkcję zastępcy CFO Grupy Kapitałowej, a od października 2016 roku jest członkiem Zarządu odpowiedzialnym za finanse Grupy. Pełni również funkcję członka Zarządu w spółkach Telewizja Polsat Sp. z o.o. Polkomtel Sp. z o.o., INFO-TV-FM Sp. z o.o., CPSPV1 Sp. z o.o., CPSPV2 Sp. z o.o., Plus TM Management Sp. z o.o. i Polsat License Ltd.

W latach 1996–2004 pracowała w Philip Morris w Polsce i w regionalnej centrali firmy w Szwajcarii na różnych stanowiskach związanych z finansami, gdzie zdobywała wszechstronne doświadczenie w obszarze finansów korporacyjnych, sprawozdawczości finansowej, rachunkowości zarządczej oraz audytu wewnętrznego. W latach 2004–2009 pracowała w Grupie TVN na stanowisku kontrolera finansowego grupy kapitałowej. Była odpowiedzialna za przygotowanie sprawozdań finansowych na poziomie grupy kapitałowej oraz raportowanie wewnętrzne. W 2009 roku objęła stanowisko dyrektora Kontrolingu a w 2012 Dyrektora Finansowego w Cyfrowym Polsacie. Od 2011 roku pełniła funkcję Dyrektora Finansowego a następnie od 2014 roku Członka Zarządu Telewizji Polsat. Od 2001 roku jest członkiem ACCA. W latach 2013-2017 była członkiem Rady ACCA w Polsce.

Jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne oraz posiada tytuł MBA Oxford Brookes University.

8.7.3. Kompetencje i zasady działania Zarządu

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 29 listopada 2007 roku.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki w sposób przejrzysty i efektywny, zgodnie z przepisami prawa, wewnętrznymi przepisami Spółki i zasadami Dobrych Praktyk 2016. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, Członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są:

- w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie,
- w przypadku Zarządu wieloosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie, Wiceprezes działający łącznie z Członkiem Zarządu lub innym Wiceprezesem Zarządu, dwóch Członków Zarządu działających łącznie, dwóch Wiceprezesów Zarządu działających łącznie, Wiceprezes Zarządu działający łącznie z prokurentem albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Spółki.

Członkowie Zarządu uczestniczą ponadto w obradach Walnego Zgromadzenia oraz udzielają merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu zaproszeni na posiedzenie Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej uczestniczą w tym posiedzeniu z prawem zabierania głosu w kwestiach będących w porządku obrad posiedzenia. Członkowie Zarządu powinni w granicach swoich kompetencji oraz w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Radę Nadzorczą udzielać uczestnikom posiedzenia Rady Nadzorczej wyjaśnień i informacji dotyczących spraw Spółki.

Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej połowa Członków Zarządu, a wszyscy Członkowie zostali powiadomieni o posiedzeniu. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów Członków Zarządu obecnych na posiedzeniu lub biorących udział w głosowaniu. Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda

wszystkich Członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z Członków Zarządu. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały podejmowane są na posiedzeniu bądź w sposób określony poniżej. Posiedzenia zwołuje Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego inny Członek Zarządu. Posiedzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym przez osobę zwołującą posiedzenie.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie chociażby jednego z obecnych na posiedzeniu Członków Zarządu.

Ponadto zgodnie z Regulaminem Zarządu, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się Członków Zarządu przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, wideokonferencje).

8.7.4. Wynagrodzenia członków Zarządu

Informacje dotyczące wynagrodzenia Członków Zarządu w 2017 roku zostały zawarte w Nocie 42 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

8.7.5. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny

Spółka zawarła umowy menedżerskie z następującymi Członkami Zarządu: Dariusz Działkowski, Tomasz Gillner-Gorywoda, Aneta Jaskólska, Agnieszka Odorowicz oraz Katarzyna Ostap-Tomann. Umowy te nie przewidują wypłaty rekompensaty w przypadku rezygnacji wymienionych Członków Zarządu lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

8.8. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, wybieranych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie przed wyborem członków Rady Nadzorczej na nową kadencję, określa liczbę członków Rady Nadzorczej. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi trzy lata i jest wspólna.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi dwóch członków spełniających kryteria niezależności, o których mowa w art.129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz zasadzie II.Z.4. Dobrych Praktyk 2016. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi Spółki oraz pozostałym członkom Rady Nadzorczej oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności.

8.8.1. Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2017 roku wchodziły następujące osoby:

- Marek Kapuściński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka - Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski - Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka - Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa - Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta - Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Szeląg - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 15 listopada 2017 roku Pan Heronim Ruta złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 30 listopada 2017 roku.

W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, stanowiska, rok powołania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja, poszczególnych Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2016	2016	2018
Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej	2015	2015	2018
Robert Gwiazdowski	Niezależny (1) Członek Rady Nadzorczej Przewodniczący Komitetu Audytu	2008	2015	2018
Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej	2015	2015	2018
Leszek Reksa	Niezależny (1) Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	2008	2015	2018
Tomasz Szeląg	Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2016	2016	2018

(1) spełnia kryteria niezależności, o których mowa w art.129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz zasadzie II.Z.4. Dobrych Praktyk 2016.

Marek Kapuściński wszedł w skład Rady Nadzorczej Spółki dnia 1 października 2016 roku, a od 25 października 2016 roku pełni funkcję jej Przewodniczącego. 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 Prezes 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 Rad Nadzorczych Telewizji Polsat, Polkomtel 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 Adwokacją 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 Przewodniczącym Rady Programowej CAS, Przewodniczącym Rady WEI (Warsaw Enterprise Institute), Przewodniczącym Rady Nadzorczej ZPP (Związek Przedsiębiorców i Pracodawców) oraz Przewodniczącym Rady Nadzorczej KIGS (Krajowy Instytut Gospodarki Senioralnej).

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. Uhonorowany przez Naczelną Radę Adwokacją odznaczeniem „Adwokatura Zasłużonym". Z Telewizją Polsat związany od początku jej istnienia, jest jednym z współtwórców stacji. Przez 12 lat – w okresie od 1995 do 2007 - roku zajmował stanowisko Prezesa Zarządu Telewizji Polsat.

Od kwietnia 2007 roku Aleksander 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. W latach 2016-2017 był 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.

Tomasz Szeląg 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, kierunek Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne, specjalizacja Handel Zagraniczny. Z Cyfrowym Polsatem związany jest od 2009 roku. W 2016 roku został powołany w skład Rad Nadzorczych spółek Polkomtel, Telewizja Polsat, 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. Równolegle z karierą naukową rozwijał karierę zawodową, zdobywając doświadczenia na stanowiskach menadżerskich w obszarze finansów i inwestycji. Od 2003 roku pełnił funkcję Głównego Specjalisty Wydziału Ryzyka Walutowego w KGHM Polska Miedź S.A., a następnie Departamentu Analiz i Ryzyka Rynkowego, by we wrześniu 2004 roku zostać Dyrektorem tego Departamentu. W grudniu 2004 roku został Dyrektorem Departamentu Zabezpieczeń KGHM i funkcję tę pełnił do marca 2007 roku. Od kwietnia 2007 roku do czerwca 2008 roku pracował jako Dyrektor Oddziału Banku Société Générale we Wrocławiu. W lipcu 2008 roku objął stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów Telefonii Dialog S.A., które sprawował do marca 2009 roku. W Telefonii Dialog S.A. odpowiadał za zarządzanie finansami, księgowość, kontroling i budżetowanie, nadzór właścicielski i inwestycje kapitałowe, logistykę i zakupy, zarządzanie projektami oraz IT.

Od maja 2009 roku do września 2016 roku pełnił w Cyfrowym Polsacie funkcję Członka Zarządu ds. Finansów i odpowiadał za szeroko rozumiane finanse w całej grupie kapitałowej. W latach 2010-2016 roku zasiadał w zarządach licznych spółek z Grupy Polsat, w tym: Telewizja Polsat (październik 2011 – październik 2014), INFO-TV-FM Sp. z o.o. (lipiec 2012 – listopad 2016), Plus TM 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 powiązanym,
h. wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:
    - czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
    - czynności skutkującej 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.

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 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 sprawozdanie ze swojej działalności oraz ocenę sytuacji Spółki w zakresie wynikającym z przyjętych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego,

b. rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

8.8.3. Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe, w szczególności Komitet Audytu, Komitet do spraw Wynagrodzeń, lub Komitet Strategiczny a także komitety ad hoc do rozpatrywania określonych spraw pozostających w kompetencji Rady Nadzorczej lub działające jako organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 128 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, w Spółce funkcjonuje Komitet Audytu. W skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodzili następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Robert Gwiazdowski, niezależny Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Leszek Reksa, niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szeląg.

Dnia 15 listopada 2017 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej, a tym samym w Komitecie Audytu, zrezygnował Pan Heronim Ruta ze skutkiem na dzień 30 listopada 2017 roku.

Skład Komitetu Audytu spełnia wymogi, o których mowa w art. 128 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

W skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził Pan Tomasz Szeląg. Dnia 15 listopada 2017 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej, a tym samym w Komitecie Wynagrodzeń, zrezygnował Pan Heronim Ruta ze skutkiem na dzień 30 listopada 2017 roku.

Do posiedzeń, uchwał oraz protokołów komitetów stosuje się postanowienia Regulaminu Rady Nadzorczej, a w przypadku Komitetu Audytu także Regulamin Komitetu Audytu, z zastrzeżeniem poniższych informacji.

Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, w drodze uchwały. Komitet wybiera, w drodze uchwały, przewodniczącego danego komitetu spośród swoich Członków. Mandat członka danego komitetu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu Członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może w drodze uchwały postanowić o odwołaniu ze

składu danego komitetu także przed wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej. Odwołanie ze składu komitetu nie jest równoznaczne z odwołaniem ze składu Rady Nadzorczej.

Pierwsze posiedzenie komitetu zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny wskazany przez niego Członek Rady Nadzorczej. Posiedzenia komitetów są zwoływane w miarę potrzeb przy zapewnieniu wypełniania przez dany komitet powierzonych mu zadań. Protokoły posiedzeń oraz uchwały podjęte przez komitet są udostępniane Członkom Rady niewchodzącym w skład danego komitetu. Pracami danego komitetu kieruje przewodniczący komitetu. Przewodniczący sprawuje również nadzór nad przygotowywaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń komitetu.

Komitet Audytu

W odniesieniu do posiedzeń, uchwał oraz protokołów Komitetu Audytu dodatkowo zastosowanie mają postanowienia Regulaminu Komitetu Audytu.

Posiedzenia Komitetu Audytu są zwoływane przez Przewodniczącego Komitetu Audytu lub upoważnionego przez niego członka Komitetu Audytu i odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał, w terminach ustalonych przez Przewodniczącego Komitetu Audytu. Dodatkowe posiedzenia Komitetu Audytu mogą być zwoływane przez Przewodniczącego Komitetu Audytu z inicjatywy Członka Komitetu Audytu, Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub innego Członka Rady Nadzorczej, a także na wniosek Zarządu.

Komitet podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu Komitetu jest obecna co najmniej połowa jego Członków, a wszyscy jego Członkowie zostali właściwie zaproszeni. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów, a w przypadku równej ilości głosów, głos rozstrzygający przysługuje Przewodniczącemu Komitetu Audytu. Członkowie Komitetu Audytu mogą brać udział w posiedzeniach Komitetu i głosować osobiście, lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Pracami Komitetu Audytu kieruje jego Przewodniczący, który jest odpowiedzialny za przygotowanie porządku obrad każdego posiedzenia lub może wyznaczyć Sekretarza Komitetu Audytu, którego zadaniem jest w szczególności przygotowywanie porządku obrad oraz organizacja dystrybucji dokumentów dotyczących posiedzeń Komitetu. Informacje o posiedzeniu, w tym porządek obrad łącznie z niezbędnymi materiałami muszą być dostarczone Członkom Komitetu Audytu na co najmniej 7 dni przed posiedzeniem, a w nagłych sprawach zwołanie posiedzenia może nastąpić z zachowaniem krótszego terminu niż określony powyżej.

Przewodniczący Komitetu Audytu może zwracać się o przygotowanie odpowiednich materiałów do właściwego Członka Zarządu.

Z przebiegu posiedzenia Komitetu sporządza się protokół, na którym podpisują wszyscy Członkowie, którzy uczestniczyli w posiedzeniu. Protokoły z posiedzeń Komitetu Audytu wraz z wnioskami, zaleceniami, opiniami i rekomendacjami przedkładane są Radzie Nadzorczej na jej najbliższym posiedzeniu oraz Zarządowi.

Członkowie Rady Nadzorczej niewchodzący w skład Komitetu Audytu mogą z własnej inicjatywy uczestniczyć w posiedzeniach Komitetu bez prawa głosu. Przewodniczący Komitetu Audytu może zapraszać do wzięcia udziału w posiedzeniach Komitetu Audytu członków Rady Nadzorczej, Zarządu, biegłych rewidentów, pracowników Spółki i inne osoby w charakterze ekspertów.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania badania przez firmę audytorską.

Komitet Audytu dokonuje oceny oraz kontroluje i monitoruje niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niebędące badaniem w Spółce oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego tych usług. Komitet Audytu informuje Radę Nadzorczą Spółki o wynikach badania i roli Komitetu w procesie badania oraz wyjaśnia, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Do zadań Komitetu Audytu należy także opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz opracowywanie polityki świadczenia przez wybraną firmę audytorską dozwolonych usług niebędących badaniem. Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację w odniesieniu do wyboru firmy audytorskiej.

Dodatkowo Komitet Audytu przedkłada Zarządowi Spółki zalecenia mające na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

8.8.4. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Informacje dotyczące wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej w 2017 roku zostały zawarte w Nocie 43 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

8.9. Polityka różnorodności stosowana do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Spółkę

W Spółce Cyfrowy Polsat została przyjęta *Polityka różnorodności i poszanowania praw człowieka Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat* (dalej „Polityka różnorodności"), której celem jest wspieranie realizacji celów biznesowych tak Spółki, jak i całej Grupy Kapitałowej. Pozwala ona lepiej odpowiadać na oczekiwania pracowników, wykorzystać w pełni ich potencjał oraz pomaga dostosowywać się do zmian zachodzących na rynku pracy. Wierzymy, że różnorodność stanowi jedno ze źródeł naszej przewagi konkurencyjnej, a konfrontacja różnych poglądów, opinii, stylów pracy, umiejętności i doświadczeń generuje nową jakość i pozwala osiągać lepsze wyniki biznesowe.

Podstawowymi zasadami Polityki różnorodności są poszanowanie praw człowieka oraz zakaz dyskryminacji ze względu na płeć, wiek, orientację seksualną, kompetencje, doświadczenie, ewentualny stopień niepełnosprawności, narodowość, pochodzenie etniczne i społeczne, kolor skóry, język komunikacji, status rodzicielski, religię, wyznanie lub bezwyznaniowość, poglądy polityczne lub wszelkie inne wymiary różnorodności zdefiniowane przez obowiązujące prawo.

Zasady i cele polityki różnorodności uregulowane są w dokumentach korporacyjnych obowiązujących w spółkach wchodzących w skład Grupy, w szczególności w Kodeksie Etyki, Polityce HR, Regulaminie Pracy, Regulaminie Komisji Antymobbingowej. Politykę różnorodności realizujemy m.in. uwzględnianie kwestii różnorodności w procesach i narzędziach HR, takich jak organizacja szkoleń i rozwój pracowników, rekrutacja, wynagradzanie. W Grupie powołany został Rzecznik Etyki, którego zadania obejmują m.in. przeciwdziałanie dyskryminacji i mobbingowi.

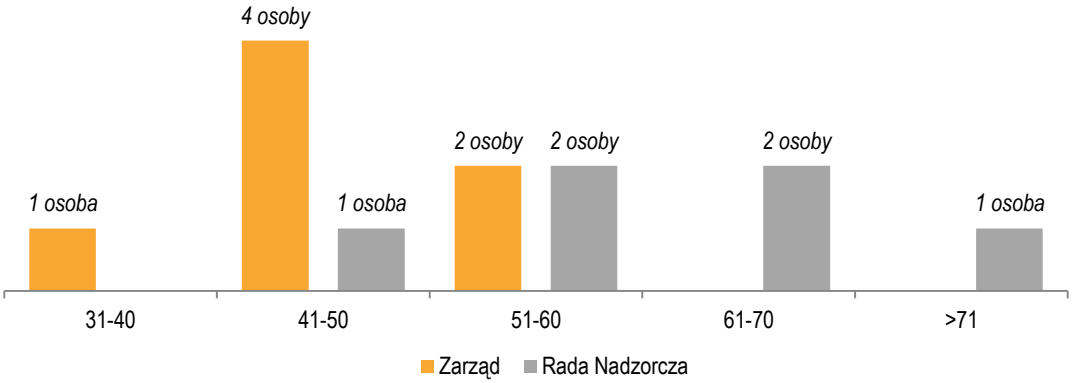
Postawienia Polityki różnorodności stosuje się do wszystkich pracowników, także w odniesieniu do Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki. Na poniższych wykresach została przedstawiona struktura zatrudnienia ze względu na płeć i wiek Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu.

Struktura zatrudnienie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu ze względu na płeć

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Zarządu Cyfrowego Polsatu wchodziło czterech mężczyzn i trzy kobiety, natomiast w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadało sześciu mężczyzn.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki posiadają wykształcenie z takich dziedzin jak zarządzanie i marketing, prawo, ekonomia, finanse czy też wykształcenie techniczne oraz bogate i różnorodne doświadczenie zawodowe.

Struktura zatrudnienia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu ze względu na wiek



Tobias Solorz
Prezes Zarządu

Katarzyna Ostap-Tomann
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Tomasz Gillner-Gorywoda
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Maciej Stec
Członek Zarządu

Warszawa, 21 marca 2018 roku

DEFINICJE I SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

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

Słownik terminów ogólnych

Termin	Definicja
Aero2	Aero2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000305767, spółka zależna Litenite.
B2B	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcami (*Business to Business*).
B2C	Transakcja pomiędzy przedsiębiorcą a konsumentem (*Business to Consumer*).
Cyfrowy Polsat, Spółka	Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000010078.
Cyfrowy Polsat Trade Marks, CPTM	Cyfrowy Polsat Trade Marks spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000373011.
Eileme 1	Eileme 1 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5668.
Eileme 2	Eileme 2 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5676. Spółka połączyła się z Eileme 1 w dniu 24 listopada 2017 roku.
Eileme 3	Eileme 3 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5692. Spółka połączyła się z Eileme 1 w dniu 24 listopada 2017 roku.
Eileme 4	Eileme 4 AB (publ), spółka prawa szwedzkiego zarejestrowana pod numerem 556854-5684. Spółka połączyła się z Eileme 1 w dniu 24 listopada 2017 roku.
Embud2	Embud2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000676753, następca prawny spółki Embud 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
EOG, Europejski Obszar Gospodarczy	Strefa wolnego handlu i Wspólny Rynek, obejmujące państwa Unii Europejskiej i Islandię, Norwegię i Liechtenstein.
Grupa, Grupa Polsat, Grupa Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat wraz ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi od Spółki.
Karswell	Karswell Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kredyt Rewolwingowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP kredyt rewolwingowy (*Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Rewolwingowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK kredyt rewolwingowy (*Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 700 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Terminowy CP	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy (*Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 mln PLN o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
Kredyt Terminowy PLK	Udzielony na podstawie Umowy Kredytów PLK z dnia 21 września 2015 roku kredyt terminowy (*Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 10.300 mln zł o terminie spłaty do 21 września 2020 roku.
KRRiT	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
Litenite	Litenite Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 240249.
Metelem	Metelem Holding Company Limited, spółka prawa cypryjskiego zarejestrowana pod numerem 286591, pośrednio kontrolująca 100% udziałów w Polkomtelu. Dnia 7 kwietnia 2017 roku nastąpiło transgraniczne połączenie Cyfrowego Polsatu z Metelem.

Termin	Definicja
MSSF	Określone w art. 2 Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. U. UE L 243/1 z 11 września 2002 roku, ze zm.) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji oraz Komitetu ds. Międzynarodowej Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej, przyjęte rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. U. UE L 320/1 z 29 listopada 2008 roku, ze zm.).
NBP	Narodowy Bank Polski
Netia	Netia Spółka Akcyjna zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000041649.
Obligacje, Obligacje Serii A	Niezabezpieczone i niepodporządkowane obligacje na okaziciela Serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł i wartości nominalnej 1.000 zł każda emitowane na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 01/02/07/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.
Plus Bank	Plus Bank Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000096937.
Plus TM Management	Plus TM Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000378997.
Polkomtel	Polkomtel spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000419430. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Polkomtel Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020908.
Połączona Umowa Kredytów, Połączony SFA	Umowa Kredytów CP z dnia 21 września 2015 roku zmienione zgodnie z zapisami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku.
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 roku – Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 roku, Nr 171, poz. 1800, ze zm.).
Sensor	Sensor Overseas Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
SOKiK	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Telewizja Polsat, TV Polsat	Telewizja Polsat spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000388899. Powstała w wyniku przekształcenia ze spółki Telewizja Polsat Spółka Akcyjna zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000046163.
TM Rental	TM Rental spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem 0000567976.
UKE	Urząd Komunikacja Elektronicznej.
Umowa Kredytów CP, SFA CP	Umowa kredytów (*Senior Facilities Agreement*) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Spółką, Telewizją Polsat, CPTM, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, obejmująca Kredyt Terminowy CP oraz Kredyt Rewolwingowy CP.
Umowa Kredytów PLK, SFA PLK	Umowa kredytów (*Senior Facilities Agreement*) z dnia 21 września 2015 roku zawarta pomiędzy Polkomtel, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych obejmująca Kredyt Terminowy PLK oraz Kredyt Rewolwingowy PLK.
Umowa Zmieniająca i Konsolidująca	Umowa zawarta w dniu 21 września 2015 roku między Spółką, Polkomtel, Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks Polsat License, Polsat Media Biuro Reklamy, Eileme 2, Eileme 3, Eileme 4, Plus TM Management, TM Rental oraz Plus TM Group a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, konsolidująca i zmieniająca Umowy Kredytów CP i PLK.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Warunki Emisji	Warunki emisji Obligacji wraz z suplementem

Słownik terminów technicznych

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

Termin	Definicja
IPTV	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP (*Internet Protocol Television*).
Klient, Klient kontraktowy	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadającą osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym.
LTE	*Long Term Evolution* - standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych określany również jako 4G. Na bazie kanału częstotliwości o szerokości ograniczonej do maksymalnie 20 MHz pozwala na osiągnięcie prędkości transmisji danych do 150 Mb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 2x2).
LTE-Advanced	Kolejny standard bezprzewodowego przesyłu danych czwartej generacji (4G), istotnie poprawiający parametry standardu LTE. Poprzez umożliwienie agregacji pasm z różnych częstotliwości (łącznie maksymalnie do 100 MHz) pozwala na znaczące zwiększenie maksymalnej prędkości transmisji do 3 Gb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 8x8).
Mb/s	Jednostka oznaczająca średnią przepustowość kanału telekomunikacyjnego jako jeden milion bitów lub 1024^2 bitów (Megabit) na sekundę w zależności od interpretacji, odpowiednio, dziesiętnej lub binarnej.
MIMO	(ang. *Multiple Input, Multiple Output*) rozwiązanie zwiększające przepustowość sieci bezprzewodowej polegające na transmisji wieloantenowej zarówno po stronie nadawczej, jak i po stronie odbiorczej.
Multiroom	Nasza usługa umożliwiająca korzystanie z tych samych kanałów na kilku telewizorach w jednym domu w ramach jednego abonamentu.
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
MVNO	Operator wirtualnej sieci komórkowej (*Mobile Virtual Network Operator*).
ODU-IDU	ang. *Outdoor Unit Indoor Unit*, autorskie rozwiązanie Grupy Polsat oparte o zestaw obejmujący zewnętrzny modem LTE (ODU) i domowy router WiFi (IDU), które zwiększa efektywny zasięg i poprawia jakość sygnału LTE.
PPV	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych (*pay-per-view*).
PVR	Elektroniczne urządzenie powszechnego użytku służące do nagrywania programów telewizyjnych na dysk twardy w formacie cyfrowym (*Personal Video Recorder*).
realni użytkownicy	Szacowana liczby osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej (*Real Users*).
RGU (Revenue Generating Unit)	Pojedyncza, aktywna usługa płatnej telewizji, dostępu do Internetu lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
SD	Sygnał telewizyjny o rozdzielczości standardowej (*Standard Definition*).
strumieniowanie	Inicjowany przez użytkownika proces techniczny umożliwiający odsłuchiwanie (w przypadku materiału audio) lub odsłuchiwanie i wyświetlanie (w przypadku materiału audio-wideo) na urządzeniu końcowym użytkownika materiału dostępnego w sieci Internet, bez konieczności jego pobrania w całości. Proces ten polega na przesyłaniu, zamiast całego materiału na raz, rozciągniętego w czasie strumienia cyfrowych danych składających się na jego całość.
TV Mobilna	Nasza płatna usługa telewizji mobilnej świadczona w technologii DVB-T.
UMTS	Stosowany powszechnie na świecie europejski standard telekomunikacyjny 3G bazujący na GSM, pozwalający świadczyć usługi transmisji danych z maksymalną prędkością 384 kb/s (*Universal Mobile Telecommunication System*).
usługi zintegrowane	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.
WiFi	Zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych.
VoD (Domowa Wypożyczalnia Filmowa)	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, 21 marca 2018 roku

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka"):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz jej statutem;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości" – Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.).

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy z dniem niniejszego sprawozdania.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A., które zawiera:

- bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.:

- rachunek zysków i strat oraz zestawienie zysku całkowitego;
- zestawienie zmian w kapitale własnym;
- rachunek przepływów pieniężnych, oraz
- informację dodatkową zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r., Międzynarodowymi Standardami Badania wydanymi przez IAASB (razem „Standardy badania") oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach" – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089), a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE" – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie ze Standardami badania została dalej opisana w sekcji *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC") przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

- Istotność ogólna przyjęta do badania została określona na poziomie 12,6 mln zł, co stanowi 2,5% wskaźnika EBITDA.

- Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2017 r.

- Rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży;
- Utrata wartości aktywów trwałych;
- Roszczenia, sprawy sporne i zobowiązania warunkowe;
- Ocena wpływu nowych standardów MSSF.

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie 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 również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym

ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości, którą przedstawiamy poniżej. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Ogólna istotność	12,6 mln zł (2016 r.: 13,5 mln zł)
Podstawa ustalenia	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 na podstawie naszego profesjonalnego osądu mieści się on w zakresie akceptowalnych progów ilościowych istotności.

Uzgodniliśmy z Komitetem Audytu Spółki, że poinformujemy o zidentyfikowanych podczas badania zniekształceniach sprawozdania finansowego o wartości większej niż 630 tys. zł, a także zniekształceniach poniżej tej kwoty, jeżeli w naszej ocenie byłoby to uzasadnione ze względów na czynniki jakościowe.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	*Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy*
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 2017 r. Spółka osiągnęła 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 złożone i wymaga dokonywania przez Zarząd szacunków i osądów księgowych oraz opiera się na wykorzystaniu informatycznych systemów przetwarzania danych (w szczególności billingowych).	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; • testy w obszarze ogólnych kontroli nad środowiskiem informatycznym oraz wybranych systemów IT, w tym billingowych, stosowanych w procesie rozpoznawania przychodów przez Spółkę w celu potwierdzenia ich dokładności i kompletności w badanym roku obrotowym; • ocenę założeń i szacunków Zarządu Spółki związanych z rozpoznawaniem przychodów, głównie w zakresie umów wieloelementowych i udzielanych rabatów; • testy szczegółowe, na wybranej próbie, istotnych kontraktów zawartych przez Spółkę w celu potwierdzenia zgodności rozpoznanych przychodów, polegające na uzgodnieniu kwot przychodów do warunków kontraktów dla istotnych źródeł przychodów Spółki; • testy kontroli wewnętrznych, na wybranej próbie, w zakresie ujęcia i weryfikacji przychodów billingowych, mających na celu potwierdzenie istnienia i prawidłowości wyceny przychodów z wykorzystaniem systemów IT; • testy szczegółowe, na wybranej próbie, polegające m.in. na uzgodnieniu wystawionych faktur sprzedaży, odnośnych umów z klientami, zastosowanych taryf (cenników) billingowych i otrzymanych płatności. W wyniku przeprowadzonych procedur badania nie ujawniliśmy istotnych kwestii, które wymagałyby korekty w sprawozdaniu finansowym.

Utrata wartości aktywów trwałych

W nocie 16 sprawozdania finansowego Spółka przedstawiła ujawnienia dotyczące przeprowadzonego testu na utratę wartości, w tym wyniki testu, analizę jego wrażliwości i opis przyjętych założeń.

Saldo wartości firmy rozpoznanej na dzień 31 grudnia 2017 r. w sprawozdaniu finansowym Spółki wynosi 197,0 mln zł, natomiast saldo inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone wynosi 12.125,5 mln zł. Zgodnie z MSSF, Zarząd przeprowadza testy na utratę wartości wartości firmy co najmniej na koniec każdego roku obrotowego, zaś inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości.

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 ośrodki wypracowujące środki pieniężne oraz ustalenie poziomu na jakim jest testowana utrata wartości firmy 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 oraz nakładów niezbędnych na utrzymanie działalności w niezmienionym zakresie,

  - zastosowaną stopę dyskontową (w oparciu o średnioważony koszt kapitału),

  - krańcową stopę wzrostu po okresie prognozy;
- ocenę przeprowadzonej przez Zarząd analizy wrażliwości przyjętych założeń, które mogą mieć wpływ 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. W wyniku przeprowadzonych procedur nie zidentyfikowaliśmy konieczności dokonywania istotnych korekt. Oceniliśmy zakres ujawnień informacji związanych z wartością firmy i przekazaliśmy nasze uwagi dotyczące szczegółowości tych ujawnień. Nie zidentyfikowaliśmy nieprawidłowości istotnie zniekształcających sprawozdanie finansowe.

Roszczenia, sprawy sporne i zobowiązania warunkowe

Spółka przedstawiła ujawnienia związane z zobowiązaniami warunkowymi i sprawami spornymi w nocie 40, 44 i 45 do sprawozdania finansowego.

Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:

- zrozumienie i ocenę środowiska kontroli wewnętrznych dotyczących identyfikacji, ujęcia i wyceny rezerw na

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.

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, a także konsultacje w sprawach dotyczących podatków z ekspertami PwC;
- 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. W wyniku przeprowadzonych procedur nie zidentyfikowaliśmy konieczności dokonywania istotnych korekt. Oceniliśmy zakres ujawnień informacji związanych ze sprawami spornymi i rezerwami i przekazaliśmy nasze uwagi dotyczące szczegółowości tych ujawnień. Nie zidentyfikowaliśmy nieprawidłowości istotnie zniekształcających sprawozdanie finansowe.

Ocena wpływu nowych standardów MSSF

Zgodnie z MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*, w sprawozdaniu finansowym należy ujawnić informacje potrzebne do oceny możliwego wpływu zastosowania nowych standardów, które już zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie. Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), którego członkiem jest Komisja Nadzoru Finansowego oczekuje, iż ujawnienia będą zawierały zarówno jakościowe, jak i szczegółowe informacje ilościowe wyjaśniające wpływ pierwszego zastosowania standardów, aby umożliwić użytkownikom sprawozdania finansowego zrozumienie wpływu, jaki stosowanie nowych standardów będzie miało na sytuację finansową Spółki.

Spółka przedstawiła ujawnienia związane z oceną wpływu nowych standardów MSSF 9

Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:

- zrozumienie i ocenę procesu identyfikacji i oceny wpływu nowych standardów MSSF na sprawozdanie finansowe Spółki;
- krytyczną ocenę kluczowych założeń i osądów księgowych przyjętych przez Zarząd Spółki;
- krytyczną ocenę kompletności analiz przeprowadzonych przez Zarząd Spółki;
- testy szczegółowe polegające m.in. na weryfikacji poprawności przedstawionego w sprawozdaniu finansowym deklarowanego wpływu nowych standardów MSSF na sprawozdanie finansowe Spółki;
- weryfikację prawidłowości i kompletności ujawnienia z punktu widzenia wymogów standardów sprawozdawczości finansowej oraz oczekiwań organów nadzoru.

Nasze prace nie doprowadziły do identyfikacji istotnych korekt dotyczących wstępnie oszacowanych kwot wpływu na kapitały własne na dzień 1 stycznia 2018 r. ujawnionych

Instrumenty finansowe, MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* oraz MSSF 16 *Leasing* w nocie 4 w sprawozdaniu finansowym, w której przedstawiono ilościowe oraz jakościowe informacje pozwalające użytkownikom na zrozumienie oczekiwanego wpływu nowych standardów oraz obszarów, w których Zarząd dokonał znaczących oszacowań oraz osądów w zakresie wprowadzenia nowych standardów.

Ujawnienia te były przedmiotem naszej analizy z uwagi na istotny wpływ nowych standardów MSSF (zwłaszcza MSSF 15) na sprawozdanie finansowe Spółki oraz konieczność dokonywania przez Zarząd Spółki istotnych założeń i osądów księgowych, a także dodatkowe wymogi organów nadzoru finansowego nałożone na jednostki publiczne w zakresie tych ujawnień.

w sprawozdaniu finansowym. Oceniliśmy zakres ujawnień informacji związanych z wpływem wdrożenia nowych standardów i przekazaliśmy nasze uwagi dotyczące szczegółowości tych ujawnień. Nie zidentyfikowaliśmy nieprawidłowości istotnie zniekształcających sprawozdanie finansowe.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uważa za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie ze Standardami badania 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 ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego ze Standardami badania stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w 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 sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy 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 przeważyłyby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. („Sprawozdanie z działalności") wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią tego Sprawozdania, a także odrębne łączne sprawozdanie Spółki i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupy") na temat informacji niefinansowych (razem „Inne informacje").

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki wraz z wyodrębnionymi częściami, a także odrębne łączne sprawozdanie Spółki i Grupy na temat informacji niefinansowych spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Sprawozdania z działalności wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, i czyniąc to, rozważenie czy nie jest ono istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydaje się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Sprawozdania z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje oraz do poinformowania czy Spółka sporządziła odrębne łączne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych Spółki i Grupy.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafu 91 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 o informacjach bieżących" – Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późn. zm.);
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

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

Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz l Rozporządzenia o informacjach bieżących. Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Informacja na temat informacji niefinansowych

Zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach potwierdzamy, że Spółka zamieściła w Sprawozdaniu z działalności informację o sporządzeniu odrębnego łącznego sprawozdania na temat informacji niefinansowych Spółki i Grupy , o którym mowa w art. 49b ust.9 Ustawy

o rachunkowości oraz że Spółka sporządziła takie odrębne łączne sprawozdanie.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących odrębnego łącznego sprawozdania na temat informacji niefinansowych Spółki i Grupy i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Spółki i jej spółek zależnych są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach.

Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Spółki w badanym okresie zostały wymienione w sprawozdaniu z działalności Spółki.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 8 maja 2012 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 25 maja 2017 r. Sprawozdanie finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2012 r., to jest przez sześć kolejnych lat.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Paweł Wesołowski.

Paweł Wesołowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12150

Warszawa, 21 marca 2018 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

Sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy
zakończony 31 grudnia 2017 roku

sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

Spis treści

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO....4

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT....5

ZESTAWIENIE ZYSKU CAŁKOWITEGO....5

BILANS....6

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH....8

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM....9

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO....10

INFORMACJE OGÓLNE....10

1. Spółka....10
2. Skład Zarządu Jednostki....10
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki....11

ZASADY STOSOWANE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO....11

4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego....11
5. Stosowane zasady rachunkowości....14
6. Ustalenie wartości godziwej....28
7. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego....29

NOTY OBJAŚNIAJĄCE....29

8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów....29
9. Koszty operacyjne....30
10. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto....30
11. Koszty finansowe....31
12. Podatek dochodowy....31
13. EBITDA (niebadana)....33
14. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję....33
15. Rzeczowe aktywa trwałe....34
16. Test na utratę wartości firmy zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „Usługi świadczone klientom indywidualnym i biznesowym”....36
17. Inne wartości niematerialne....37
18. Nieruchomości inwestycyjne....38
19. Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych....40

20. Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie 42
21. Inne aktywa długoterminowe 42
22. Zapasy 42
23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 43
24. Pozostałe aktywa obrotowe 43
25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 44
26. Kapitały 45
27. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających 46
28. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek 47
29. Zobowiązania z tytułu obligacji 50
30. Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca 50
31. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy 51
32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe 52
33. Kaucje otrzymane za wydany sprzęt 53
34. Przychody przyszłych okresów 53

POZOSTAŁE INFORMACJE 54

35. Instrumenty finansowe 54
36. Zarządzanie kapitałem 67
37. Transakcje barterowe 68
38. Wpływ połączenia z Metelem Holding Company Limited na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A. 68
39. Transakcje z podmiotami powiązanymi 69
40. Sprawy sądowe 71
41. Inne ujawnienia 72
42. Wynagrodzenia Członków Zarządu 73
43. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej 74
44. Istotne umowy i wydarzenia 74
45. Wydarzenia po dacie bilansowej 75
46. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia 75

PODSUMOWANIE WYNIKÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 I 31 GRUDNIA 2016 79

47. Rachunek zysków i strat 79
48. Zestawienie zysku całkowitego 79
49. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów 80
50. Koszty operacyjne 80
51. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto 81
52. Koszty finansowe 81

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 21 marca 2018 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 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 606,0 złotych

Zestawienie zysku całkowitego za okres
od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 604,9 złotych

Bilans na dzień
31 grudnia 2017 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 13.536,8 złotych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres
od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 249,0 złotych

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres
od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 400,2 złotych

Noty do sprawozdania finansowego

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

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

Agnieszka Odorowicz	Katarzyna Ostap-Tomann	Maciej Stec	Agnieszka Szatan
Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główna Księgowa

Warszawa, 21 marca 2018 roku

Rachunek zysków i strat

		za rok zakończony	
	Nota	**31 grudnia 2017**	**31 grudnia 2016**
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	2.280,3	2.213,2
Koszty operacyjne	9	(1.994,8)	(1.904,1)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		3,9	8,3
Zysk z działalności operacyjnej		**289,4**	**317,4**
Zyski z działalności inwestycyjnej, netto	10	452,2	412,0
Koszty finansowe	11	(84,4)	(102,4)
Zysk brutto za okres		**657,2**	**627,0**
Podatek dochodowy	12	(51,2)	(49,0)
Zysk netto za okres		**606,0**	**578,0**
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	14	**0,95**	**0,90**

Zestawienie zysku całkowitego

		za rok zakończony	
	Nota	**31 grudnia 2017**	**31 grudnia 2016**
Zysk netto za okres		**606,0**	**578,0**
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:			
Wycena instrumentów zabezpieczających	27	(1,3)	9,8
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	27	0,2	(1,9)
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat		**(1,1)**	**7,9**
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		**(1,1)**	**7,9**
Zysk całkowity za okres		**604,9**	**585,9**

Bilans - aktywa

	Nota	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Zestawy odbiorcze	15	357,9	372,2
Inne rzeczowe aktywa trwałe	15	114,6	131,4
Wartość firmy	16	197,0	197,0
Inne wartości niematerialne	17	66,3	73,7
Nieruchomości inwestycyjne	18	36,3	31,2
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	19	12.125,5	11.469,3
w tym udziały w jednostce stowarzyszonej		*638,7*	-
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20	33,1	28,3
Inne aktywa długoterminowe	21	27,6	38,0
w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS		*0,2*	*0,9*
Aktywa trwałe razem		**12.958,3**	**12.341,1**
Zapasy	22	65,6	84,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	273,9	279,3
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,8	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20	75,0	76,2
Pozostałe aktywa obrotowe	24	133,7	223,5
w tym aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS		*0,4*	*0,6*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	29,5	278,8
Aktywa obrotowe razem		**578,5**	**942,7**
Aktywa razem		**13.536,8**	**13.283,8**

Bilans - pasywa

	Nota	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
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	0,1	1,2
Zyski zatrzymane		3.712,7	3.311,4
Kapitał własny razem		**10.912,4**	**10.512,2**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28	535,0	782,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	29	975,7	975,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	83,4	91,0
Przychody przyszłych okresów	34	3,2	4,2
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	31	1,4	10,0
Zobowiązania długoterminowe razem		**1.598,7**	**1.862,7**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28	379,9	239,1
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	29	42,5	42,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	351,5	385,2
w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS		*0,5*	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		19,5	8,0
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	33	2,4	1,9
Przychody przyszłych okresów	34	229,9	232,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**1.025,7**	**908,9**
Zobowiązania razem		**2.624,4**	**2.771,6**
Pasywa razem		**13.536,8**	**13.283,8**

Rachunek przepływów pieniężnych

		za rok zakończony	
	Nota	**31 grudnia 2017**	**31 grudnia 2016**
Zysk netto		**606,0**	**578,0**
Korekty:		**(134,7)**	**(174,1)**
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	214,4	224,8
Odsetki		71,8	91,9
Zmiana stanu zapasów		19,4	(8,9)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		97,6	(48,2)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		13,6	96,2
Podatek dochodowy	12	51,2	49,0
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(155,7)	(173,1)
Przychody z tytułu dywidend i udział w zyskach spółek osobowych	10	(444,0)	(416,1)
Inne korekty		(3,0)	10,3
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		**471,3**	**403,9**
Podatek dochodowy zapłacony		(47,8)	(55,2)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		6,4	0,9
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**429,9**	**349,6**
Otrzymane dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych	10, 32	378,1	474,1
Środki pieniężne przejęte w związku z połączeniem z jednostkami zależnymi	38	53,8	17,5
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6,5	3,9
Udzielone pożyczki		(0,5)	(13,3)
Spłata udzielonych pożyczek		10,5	7,5
Spłata odsetek od udzielonych pożyczek		1,5	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(16,7)	(37,8)
Nabycie wartości niematerialnych		(12,9)	(15,7)
Wypływy z tytułu podwyższenia kapitału w jednostce zależnej	19	(72,0)	-
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych		-	(85,0)
Nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	19	(638,7)	-
Inne wpływy		-	0,2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(290,4)**	**351,4**
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego wraz ze spłaconymi odsetkami	28	103,5	(299,0)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*		(73,8)	(89,1)
Wypłacona dywidenda	26	(204,7)	-
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	28	(213,5)	(170,5)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(388,5)**	**(558,6)**
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(249,0)**	**142,4**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		**278,8**	**136,4**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(0,3)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**29,5**	**278,8**

* obejmuje wpływ instrumentów IRS

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017

	Nota	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	**Kapitał własny razem**
Stan na 1 stycznia 2017		**639.546.016**	**25,6**	**7.174,0**	**1,2**	**3.311,4**	**10.512,2**
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	26	-	-	-	-	(204,7)	**(204,7)**
Zysk całkowity		-	-	-	(1,1)	606,0	**604,9**
Wycena instrumentów zabezpieczających	*27*	-	-	-	*(1,1)*	-	***(1,1)***
Zysk netto za okres		-	-	-	-	606,0	***606,0***
Stan na 31 grudnia 2017		**639.546.016**	**25,6**	**7.174,0**	**0,1**	**3.712,7**	**10.912,4**

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**
Stan na 1 stycznia 2016		**639.546.016**	**25,6**	**7.174,0**	**(6,7)**	**2.751,3**	**9.944,2**
Efekt połączenia z Netshare Sp. z o.o.		-	-	-	-	(17,9)	**(17,9)**
Zysk całkowity		-	-	-	7,9	578,0	**585,9**
Wycena instrumentów zabezpieczających	*27*	-	-	-	*7,9*	-	***7,9***
Zysk netto za okres		-	-	-	-	578,0	***578,0***
Stan na 31 grudnia 2016		**639.546.016**	**25,6**	**7.174,0**	**1,2**	**3.311,4**	**10.512,2**

***** 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 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Noty do sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). W dniu 7 kwietnia 2017 roku spółka Cyfrowy Polsat połączyła się ze swoją spółką zależną Metelem Holding Company Limited – wpływ połączenia został szerzej opisany w nocie 38. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa obejmuje Spółkę, Eileme 1 AB (publ) ('Eileme 1') i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Telewizję Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Sp. z o.o.Sp.k. oraz Orsen Holding Limited i jej spółki zależne. W dniu 5 grudnia 2017 roku Spółka nabyła 31,76% akcji Netia S.A.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone 21 marca 2018 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

2. Skład Zarządu Jednostki

- 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.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Marek Kapuściński	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej (do dnia 30 listopada 2017 roku),
- Tomasz Szeląg	Członek Rady Nadzorczej.

Zasady stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 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 2017 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2016 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2017 roku.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 roku weszły w życie:

(i) zmiany do MSR 12 *Rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat na instrumentach dłużnych wycenianych w wartości godziwej*
(ii) zmiany do MSR 7 *Sprawozdanie z przypływów pieniężnych - Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji*
(iii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2014 – 2016

Zastosowanie powyższych standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

(i) zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe*
(ii) zmiany do MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami*
(iii) objaśnienia do MSSF15 *Przychody z tytułu umów z klientami*
(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 16 *Leasing*
(vii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2014 – 2016
(viii) KIMSF 22 *Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe*
(ix) zmiany do MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*
(x) KIMSF 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego

(xi) zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych: wycena inwestycji długoterminowych*
(xii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2015-2017
(xiii) zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*

Szereg nowych standardów obowiązuje dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 roku, dla których dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie któregokolwiek ze standardów.

Spółka oczekuje, że poniższe standardy będą miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w momencie ich pierwszego zastosowania.

Przewidywany wpływ zastosowania standardu MSSF 9 i MSSF 15

Spółka jest zobowiązania do wdrożenia standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe oraz standardu MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* od dnia 1 stycznia 2018 roku. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie podjęła ostatecznej decyzji czy zastosuje standard MSSF 15 retrospektywnie bez przekształcania danych porównawczych czy też retrospektywnie z przekształceniem danych porównawczych. Spółka oszacowała przewidywany wpływ jaki będzie miało zastosowanie po raz pierwszy standardu MSSF 9 i MSSF 15 na jej sprawozdanie finansowe. Przewidywany wpływ wdrożenia tych standardów na kapitały własne Spółki na dzień 1 stycznia 2018 roku opiera się na analizach przeprowadzonych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego i został przedstawiony w poniższym podsumowaniu. Rzeczywisty wpływ zastosowania powyższych standardów na dzień 1 stycznia 2018 roku może ulec zmianie ponieważ Spółka jest w trakcie weryfikacji i akceptacji ostatecznych założeń i szacunków niezbędnych do rozpoznania przychodów zgodnie z nowym standardem.

	Przewidywany wpływ zastosowania standardu MSSF 9 i MSSF 15			
	Wg sprawozdania na dzień 31 grudnia 2017	Szacowana zmiana wynikająca z zastosowania MSSF 9	Szacowana zmiana wynikająca z zastosowania MSSF 15	Szacowany bilans otwarcia po korektach na dzień 1 stycznia 2018
Zyski zatrzymane	3.712,7	(0,0)	30,3	3.743,0

Łączna szacowana korekta (po uwzględnieniu podatku dochodowego) do bilansu otwarcia kapitału własnego Spółki na dzień 1 stycznia 2018 roku wynosi 30,3 złotych. Główną składową szacowanej korekty jest wzrost o 30,3 złotych zysków zatrzymanych w związku z wcześniejszym rozpoznaniem przychodu (więcej szczegółów podano w podpunkcie *MSSF15 Przychody z umów z klientami*).

MSSF 9 Instrumenty finansowe

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

MSSF 9 określa nowe podejście do klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, które odzwierciedla model biznesu, w którym zarządza się tymi aktywami oraz charakterystykę związanych z nimi przepływów pieniężnych. MSSF 9 zawiera trzy główne kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane według zamortyzowanego kosztu, według wartości godziwej

przez inne całkowite dochody oraz według wartości godziwej przez wynik finansowy. Na podstawie przeprowadzonej analizy Spółka nie przewiduje aby nowe wymogi w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych miały istotny wpływ na sposób ujmowania i wyceny należności handlowych, pożyczek, inwestycji w dłużne papiery wartościowe oraz inwestycji w papiery udziałowe zarządzane na podstawie wartości godziwej.

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

MSSF 9 zastępuje model "straty poniesionej" w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej" ('ECL'). Będzie to wymagało znaczącego osądu w jaki sposób zmiany czynników ekonomicznych wpływają na wartość ECL, określonego na podstawie przyjętego poziomu prawdopodobieństwa. Spółka oczekuje, że zastosowanie modelu oczekiwanej straty kredytowej zgodnie z MSSF 9 spowoduje wcześniejsze rozpoznanie strat kredytowych dla poszczególnych pozycji.

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

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

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

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

Wcześniejsze rozpoznanie przychodu spowoduje ujęcie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów z tytułu umów odzwierciedlające prawo Spółki do przyszłego wynagrodzenia w zamian za produkty lub usługi przekazane już klientowi.

MSSF 16 Leasing

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

MSSF 16 wprowadza dla leasingobiorców jeden, bilansowy model rachunkowości leasingu. Leasingobiorca rozpoznaje składnik aktywów reprezentujący prawo do użytkowania określonego aktywa oraz zobowiązanie leasingowe odpowiadające

jego obowiązkowi uiszczania opłat leasingowych. Istnieją wyjątki od ogólnego modelu leasingu dotyczące krótkoterminowych umów leasingu i leasingu aktywów o niskiej wartości.

Wdrożenie MSSF 16 spowoduje wzrost kosztów amortyzacji i kosztów finansowych, które spowodują wzrost wskaźnika EBITDA, aktywów i zobowiązań (w związku z rozpoznaniem składnika aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu) oraz wzrost wskaźnika zadłużenia. Spółka ocenia, że umowy dotyczące wynajmu powierzchni, które obecnie są przedstawiane jako leasing operacyjny, mogą skutkować ujęciem aktywów z tytułu prawa do używania oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty za to prawo. Spółka jest w trakcie szacowania wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe. Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu operacyjnego według dotychczasowych standardów zostały ujęte w nocie 30.

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 2017 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 2017 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 2017 roku nie są w pełni porównywalne do danych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku ze względu na połączenie Spółki ze spółką Metelem Holding Company Limited w dniu 7 kwietnia 2017 roku oraz połączenie Spółki ze spółką Netshare Sp. z o.o. w dniu 30 listopada 2016 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 wygasł).

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 oraz utworzonym z wyniku netto kapitałem zapasowym, pozycja ta obejmuje wpływ połączenia ze Spółką rozumiany jako różnica pomiędzy aktywami i zobowiązaniami łączonej spółki.

Pozycja ta obejmuje również kapitał tworzony zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych. Spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji, ale może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

i) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia oraz kosztów finansowania poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również, w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

(ii) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek albo oba te elementy), którą Spółka traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po początkowym ujęciu wszystkie nieruchomości inwestycyjne należące do Spółki wycenia się zgodnie z MSR 16, czyli stosując model ceny nabycia lub kosztu wytworzenia opisany w punkcie (i) powyżej.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

(iii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wymienione części składnika rzeczowych aktywów trwałych są spisywane. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iv) Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną. Jeżeli istotne części składowe pojedynczych aktywów mają różny okres ekonomicznej użyteczności, wówczas części składowe amortyzuje się indywidualnie.

Koszt amortyzacji 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	2 lub 3 lub 5	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2-22	lat
Środki transportu	2-10	lat
Inne środki trwałe	2-26	lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych (jeśli są istotne) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

(v) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub podobnych umów, które spełniają kryteria leasingu finansowego, są ujmowane jako aktywa trwałe i wyceniane według wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Sprzęt udostępniony abonentom na podstawie umów stanowiących leasing operacyjny ujmowany jest jako aktywa trwałe (Zestawy odbiorcze ujęte w bilansie).

Stawki amortyzacji aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu są spójne z zasadami amortyzacji, stosowanymi dla aktywów stanowiących własność Spółki, a amortyzacja liczona jest zgodnie z MSR 16 *„Rzeczowy majątek trwały"*. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość zestawów odbiorczych oraz innych aktywów trwałych, co do których istnieje niepewność, że w przyszłości będą generowały przychody lub będą wykorzystywane w prowadzonej działalności. Polityka rachunkowości w zakresie utraty wartości opisana jest w punkcie 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 przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej.

Wartość firmy wykazywana jest według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość firmy z połączeń z jednostkami zależnymi jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej jeżeli wskazują na to przesłanki utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Spółka aktywuje koszty wytworzenia oprogramowania, w tym koszty z tytułu świadczeń pracowniczych wynikających bezpośrednio z tworzenia i przygotowania składnika do zdolności użytkowej, jeśli może udowodnić: możliwość i zamiar ukończenia składnika aktywów niematerialnych tak, by nadawał się do użytkowania lub sprzedaży; zdolność do użytkowania lub sprzedaży tego składnika; sposób w jaki składnik aktywów niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne; dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika aktywów niematerialnych; możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi aktywów.

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do ceny nabycia składnika aktywów pomniejszonej o jego wartość rezydualną. Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody

liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Programy komputerowe: 2 – 15 lat,
- Pozostałe: 2 – 7 lat.

k) Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę. Jednostki stowarzyszone obejmują jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje ani nie sprawuje wspólnej kontroli nad polityką finansową i operacyjną. Zazwyczaj Spółka wywiera znaczący wpływ na jednostkę gdy posiada od 20% do 50% praw głosu.

l) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Rozchód zapasów jest ustalany metodą średniej ważonej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia zapasów.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku dekoderów, telefonów, modemów i tabletów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży ujmowana jest w księgach w momencie przekazania klientowi.

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

m) Rozliczenia z tytułu zakupu transferu danych

Rozliczenia z tytułu zakupu transferu danych rozpoznawane są w bilansie w wartości nominalnej w momencie dokonania płatności. Koszty ujęte są w rachunku zysków i strat na podstawie faktycznego zużycia danych przeliczonych według stawki umownej. Pozycje, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego są prezentowane jako inne aktywa długoterminowe.

n) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar kosztów windykacji, utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności i kosztu spisanych należności. Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwanej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdatne do użytkowania, jest szacowana na koniec każdego roku obrotowego.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją przesłanki co do tego, czy nastąpiła utrata wartości inwestycji w spółki zależne (m.in. wartość netto aktywów). Jeżeli istnieją przesłanki, wówczas Spółka przeprowadza test na utratę wartości. Test na utratę wartości opiera się na wartości odzyskiwalnej, która określana jest na bazie kalkulacji wartości użytkowej.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów.

W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaistniały przesłanki wskazujące na zmniejszenie odpisu z tytułu utraty wartości lub jego całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie wystąpił.

o) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Spółka zobowiązana jest na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19 *„Świadczenia pracownicze”*, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółka jest zobowiązana na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Kalkulacja przeprowadzana jest przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Zmiany wielkości zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat. 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 wycenianie 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 dotyczące różniących się od siebie towarów lub usług ujmowane są w momencie świadczenia usługi lub dostawy towarów. Otrzymane licencje programowe, towary lub usługi są ujmowane w kosztach lub aktywowane w momencie ich otrzymania lub zużycia. Spółka ujmuje transakcje bezgotówkowe na podstawie szacowanej wartości godziwej otrzymanych licencji programowych, towarów lub usług.

u) Zyski i straty z działalności inwestycyjnej i koszty finansowe

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, odsetki płatne przez Spółkę (inne niż koszty odsetek z tytułu zadłużenia), należne dywidendy, udział w zyskach

spółek osobowych, wynik z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, wynik z tytułu różnic kursowych oraz wynik z tytułu zrealizowanych kontraktów forward i opcji walutowych dotyczących działalności inwestycyjnej, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Przychody i koszty z tytułu odsetek (inne niż koszty z tytułu zadłużenia) wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memoriałowej, 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 oraz usługi telewizji internetowej.

Spółka prowadzi działalność operacyjną na terytorium Polski.

Szczegółowe informacje dotyczące segmentów są zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy.

z) Rachunek przepływów pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami prezentowanymi w bilansie.

Nabycia zestawów odbiorczych udostępnianych klientom w leasingu operacyjnym są klasyfikowane dla celów rachunku przepływów pieniężnych jako działalność operacyjna. Nabycie i zbycie tych zestawów odbiorczych prezentowane są w rachunku przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zmniejszenia/(zwiększenia) netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym".

Wydatki na nabycie innych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług).

aa) Połączenie jednostek gospodarczych pozostających pod wspólną kontrolą

Problematykę przejęć i połączeń jednostek gospodarczych zasadniczo reguluje standard MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych". Jednakże standard ten wyłącza ze swojego zakresu transakcje pomiędzy jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. Sytuacja, w której dana transakcja lub zjawisko gospodarcze wymagające ujęcia w sprawozdaniu przygotowanym zgodnie z MSSF nie są uregulowane zapisami poszczególnych standardów, została uregulowana zapisami MSR 8 punkt 10 - 12. Zapisy te nakładają na jednostkę sporządzającą sprawozdanie zgodnie z MSSF obowiązek ustalenia zasady rachunkowości i jej konsekwentnego stosowania dla podobnych transakcji.

Spółka ujmuje transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą zgodnie z MSSF przy zastosowaniu metody 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 niezmienione.

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 21 marca 2018 roku.

Noty objaśniające

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

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	2.134,4	2.061,6
Przychody hurtowe	67,8	71,7
Przychody ze sprzedaży sprzętu	33,4	54,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	44,7	25,6
Razem	**2.280,3**	**2.213,2**

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 2017**	**31 grudnia 2016**
Koszty kontentu		586,2	590,7
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		577,8	470,9
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		323,3	322,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		214,4	224,8
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	107,5	100,1
Koszt własny sprzedanego sprzętu		34,1	53,9
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		13,8	12,1
Inne koszty		137,7	129,2
Razem		**1.994,8**	**1.904,1**

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Wynagrodzenia	90,9	86,6
Ubezpieczenia społeczne	13,5	11,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	3,1	1,9
Razem	**107,5**	**100,1**

Przeciętne zatrudnienie pracowników nieprodukcyjnych w roku obrotowym*

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę (w etatach)	792	681

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

Wzrost 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 2017	**31 grudnia 2016**
Otrzymane dywidendy	387,4	377,8
Udział w zyskach spółek osobowych	56,6	38,4
Inne	8,2	(4,2)
Razem	**452,2**	**412,0**

11. Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Odsetki od kredytów i pożyczek	34,6	43,0
Odsetki od wyemitowanych obligacji	43,3	43,1
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	(0,2)	7,2
Koszty z tytułu gwarancji	4,9	5,7
Koszty opłat i prowizji bankowych	1,8	3,4
Razem	**84,4**	**102,4**

12. Podatek dochodowy

(i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	58,6	56,6
Zmiana odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat	(7,4)	(7,6)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	**51,2**	**49,0**

	za rok zakończony	
Zmiana odroczonego podatku dochodowego	**31 grudnia 2017**	**31 grudnia 2016**
Należności i inne aktywa	(7,0)	(2,9)
Zobowiązania	1,8	(5,2)
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	0,6	(2,7)
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3,0)	0,2
Pozostałe	0,2	3,0
Zmiana odroczonego podatku dochodowego – razem	**(7,4)**	**(7,6)**

(ii) Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Zmiana odroczonego podatku dochodowego z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,2)	1,9
Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego	**(0,2)**	**1,9**

(iii) Efektywna stopa podatkowa

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Zysk przed opodatkowaniem	657,2	627,0
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	124,9	119,1
Przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych	(73,6)	(71,8)
Pozostałe	(0,1)	1,7
Podatek dochodowy za rok obrotowy	**51,2**	**49,0**
Efektywna stopa podatkowa	**7,8%**	**7,8%**

(iv) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Zobowiązania	41,2	42,9
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1,1	1,3
Należności i inne aktywa	21,8	20,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	**64,1**	**64,4**
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(64,1)	(64,4)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	**-**	**-**

(v) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Należności i inne aktywa	43,7	49,1
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	20,5	19,9
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	83,2	86,4
Zobowiązania	0,1	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	**147,5**	**155,4**
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(64,1)	(64,4)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	**83,4**	**91,0**

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Ponadto od 15 lipca 2016 roku obowiązują postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR"), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Częste zmiany w regulacjach prawnych oraz częste różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy administracji skarbowej, powodują brak stabilności systemu podatkowego oraz trudności w precyzyjnym przewidywaniu skutków podatkowych w dłuższej perspektywie czasu.

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 2017	**31 grudnia 2016**
Zysk netto za okres	606,0	578,0
Podatek dochodowy (patrz nota 12)	51,2	49,0
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto (patrz nota 10)	(452,2)	(412,0)
Koszty finansowe (patrz nota 11)	84,4	102,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja* (patrz nota 9)	214,4	224,8
EBITDA (niebadana)	**503,8**	**542,2**

* 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 2017	**31 grudnia 2016**
Zysk netto za okres	606,0	578,0
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych i uprzywilejowanych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	639.546.016	639.546.016
Zysk na 1 akcję w złotych (nie w milionach)	**0,95**	**0,90**

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**
Wartość brutto								
Wartość na dzień 1 stycznia 2017 roku	**1.123,1**	**6,9**	**105,6**	**175,3**	**4,6**	**28,3**	**1,6**	**322,3**
Zwiększenia	157,1	-	2,9	10,1	0,1	0,3	0,5	13,9
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	-	-	0,4	-	-	(0,4)	-
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	(6,6)	-	-	-	-	(6,6)
Zmniejszenia	(55,2)	-	(2,8)	(3,1)	(1,7)	(9,9)	-	(17,5)
Wartość na dzień 31 grudnia 2017 roku	**1.225,0**	**6,9**	**99,1**	**182,7**	**3,0**	**18,7**	**1,7**	**312,1**
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2017 roku	**6,6**	**-**	**-**	**0,1**	**-**	**-**	**-**	**0,1**
Zwiększenia	0,3	-	-	0,2	-	-	-	0,2
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	(1,7)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2017 roku	**5,2**	**-**	**-**	**0,3**	**-**	**-**	**-**	**0,3**
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2017 roku	**744,3**	**-**	**37,4**	**129,8**	**4,1**	**19,5**	**-**	**190,8**
Zwiększenia	169,0	-	4,2	15,6	0,3	1,8	-	21,9
Zmniejszenia	(51,4)	-	(0,7)	(2,7)	(1,7)	(8,2)	-	(13,3)
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	(2,2)	-	-	-	-	(2,2)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2017 roku	**861,9**	**-**	**38,7**	**142,7**	**2,7**	**13,1**	**-**	**197,2**
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2017 roku	**372,2**	**6,9**	**68,2**	**45,4**	**0,5**	**8,8**	**1,6**	**131,4**
Stan na dzień 31 grudnia 2017 roku	**357,9**	**6,9**	**60,4**	**39,7**	**0,3**	**5,6**	**1,7**	**114,6**

Spółka dokonała wykorzystania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości dla środków trwałych. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych ujmowane są w pozycji ‘amortyzacja, utrata wartości i likwidacja’.

	Zestawy odbiorcze	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	**Inne rzeczowe aktywa trwałe**
Wartość brutto								
Wartość na dzień 1 stycznia 2016 roku	**1.015,0**	**6,9**	**104,3**	**171,6**	**7,6**	**23,7**	**1,7**	**315,8**
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)
Wartość na dzień 31 grudnia 2016 roku	**1.123,1**	**6,9**	**105,6**	**175,3**	**4,6**	**28,3**	**1,6**	**322,3**
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku	**9,6**	**-**	**-**	**0,1**	**-**	**-**	**-**	**0,1**
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	(3,0)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2016 roku	**6,6**	**-**	**-**	**0,1**	**-**	**-**	**-**	**0,1**
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2016 roku	**630,8**	**-**	**33,7**	**113,4**	**6,2**	**19,1**	**-**	**172,4**
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)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2016 roku	**744,3**	**-**	**37,4**	**129,8**	**4,1**	**19,5**	**-**	**190,8**
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2016 roku	**374,6**	**6,9**	**70,6**	**58,1**	**1,4**	**4,6**	**1,7**	**143,3**
Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku	**372,2**	**6,9**	**68,2**	**45,4**	**0,5**	**8,8**	**1,6**	**131,4**

Spółka dokonała wykorzystania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości dla środków trwałych. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych ujmowane są w pozycji ‘amortyzacja, utrata wartości i likwidacja’.

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 2017 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 2017 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 2022 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	
	2017	2016
Krańcowa stopa wzrostu	2%	2%
Stopa dyskonta przed opodatkowaniem	10,0%	10,4%

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 2017 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
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2017 roku	**210,8**	**13,4**	**12,5**	**236,7**
Zwiększenia	2,8	0,2	11,7	**14,7**
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	6,6	-	(6,6)	**-**
Zmniejszenia	(11,9)	(6,4)	(0,9)	**(19,2)**
Wartość na dzień 31 grudnia 2017 roku	**208,3**	**7,2**	**16,7**	**232,2**
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2017 roku	**-**	**-**	**-**	**-**
Zwiększenia	-	-	-	**-**
Zmniejszenia	-	-	-	**-**
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2017 roku	**-**	**-**	**-**	**-**
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2017 roku	**150,5**	**12,5**	**-**	**163,0**
Zwiększenia	20,6	0,4	-	**21,0**
Zmniejszenia	(11,7)	(6,4)	-	**(18,1)**
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2017 roku	**159,4**	**6,5**	**-**	**165,9**
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2017 roku	**60,3**	**0,9**	**12,5**	**73,7**
Stan na dzień 31 grudnia 2017 roku	**48,9**	**0,7**	**16,7**	**66,3**

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

18. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto	
Wartość na dzień 1 stycznia 2017 roku	**32,3**
Zwiększenia	2,4
Przeniesienie z budynków i budowli	6,6
Wartość na dzień 31 grudnia 2017 roku	**41,3**
Umorzenie	
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2017 roku	**1,1**
Zwiększenia	1,7
Przeniesienie z budynków i budowli	2,2
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2017 roku	**5,0**
Wartość netto	
Stan na dzień 1 stycznia 2017 roku	**31,2**
Stan na dzień 31 grudnia 2017 roku	**36,3**

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

19. Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Zestawienie udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2017

	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość wg cen nabycia i wartość bilansowa
Eileme 1 AB (publ)	Stureplan 4C 114 35 Sztokholm Szwecja	działalność holdingowa i finansowa	100%	6.723,5
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	3.899,0
Netia S.A.*	ul. Poleczki 13, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	31,76%	638,7
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	615,4
PL 2014 Sp. z o.o.**	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	działalność telekomunikacyjna	12,22%	72,0
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, Mielec	produkcja dekoderów	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, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	73,5%	29,3
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp.k.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	37,75%	25,2
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	Aleje Jerozolimskie 81, Warszawa	świadczenie usług premium rate	99%	21,0
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Warszawska 220, Radom	nie prowadzi działalności	99%	2,4
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 65/79, Warszawa	działalność portali internetowych	4,55%	0,1
			Razem	**12.125,5**

* udziały w spółce stowarzyszonej obejmują udziały w Netia S.A.

** udziały w spółkach zależnych obejmują udziały w PL2014 Sp. z o.o. (Spółka posiada bezpośrednio i pośrednio łącznie 100% udziałów w PL2014 Sp. z o.o.)

	Stan na 31 grudnia 2016	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31 grudnia 2017
Metelem Holding Company Limited	6.778,0	-	(6.778,0)[(a)]	-
Eileme 1 AB (publ)	-	6.723,5[(a)]	-	6.723,5
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	3.899,0	-	-	3.899,0
Netia S.A.	-	638,7[(b)]	-	638,7
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	615,4	-	-	615,4
PL 2014 Sp. z o.o.	-	72,0[(c)]	-	72,0
Interphone Service Sp. z o.o.	64,0	-	-	64,0
Orsen Holding Limited	34,9	-	-	34,9
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	29,3	-	-	29,3
Polsat Media Biuro Reklamy Sp. z o.o. Sp. k.	25,2	-	-	25,2
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	21,0	-	-	21,0
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	2,4	-	-	2,4
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	0,1	-	-	0,1
Razem	**11.469,3**	**7.434,2**	**(6.778,0)**	**12.125,5**

(a) W dniu 7 kwietnia 2017 roku Spółka połączyła się ze swoją spółką zależną Metelem Holding Company Limited. W wyniku połączenia Spółka stała się bezpośrednim udziałowcem spółki Eileme 1 AB (publ) (patrz nota 38).

(b) W dniu 5 grudnia 2017 roku Spółka nabyła 110.702.441 akcji spółki Netia S.A. po cenie nabycia akcji wynoszącej 5,77 złotych (nie w milionach) za jedną akcję.
W dniu 5 grudnia 2017 roku Spółka ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 119.349.971 akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Netia S.A., stanowiących 34,24% kapitału zakładowego spółki. Cena akcji Netia w wezwaniu została określona na 5,77 zł (nie w milionach) za jedną akcję Netia. Wezwanie zostało ogłoszone m.in. pod warunkiem uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad spółką Netia S.A. Okres przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji Netia został wydłużony do 9 kwietnia 2018 roku. W przypadku zarejestrowania obniżenia kapitałów spółki Netia S.A. (zgodnie z uchwałą spółki z 30 stycznia 2018 roku) przez właściwy sąd przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje, przedmiotem wezwania będzie 110.702.444 akcji stanowiących 33% kapitału zakładowego Netia S.A.

W dniu 15 grudnia 2017 roku Spółka podpisała z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. umowę na udzielenie gwarancji bankowej do maksymalnej wysokości 200 zł na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z realizacji wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Netia S.A.

(c) W dniu 24 lipca 2017 roku Spółka nabyła udziały w PL 2014 Sp. z o.o., a w dniu 25 lipca 2017 roku został podniesiony kapitał w PL 2014 Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2017 nie odnotowano utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych.

20. Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	108,1	104,5
Z czego: Krótkoterminowe	*75,0*	*76,2*
Długoterminowe	*33,1*	*28,3*

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 2017 roku, wartość ujętych prowizji dla dystrybutorów dotycząca umów, które w momencie podpisania były zawarte na okres powyżej dwunastu miesięcy wyniosła 108,0 złotych (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 104,4 złotych).

21. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	26,6	35,9
Udzielone pożyczki długoterminowe	0,2	0,2
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,6	1,0
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS (patrz nota 35)	0,2	0,9
Razem	**27,6**	**38,0**

22. Zapasy

Rodzaj zapasów	**31 grudnia 2017**	**31 grudnia 2016**
Dekodery i dyski do dekoderów	22,4	26,0
Telefony, modemy, tablety i laptopy	11,2	18,4
Pozostałe zapasy	32,0	40,5
Razem	**65,6**	**84,9**

Odpisy na zapasy	**2017**	**2016**
Bilans otwarcia	**3,5**	**4,5**
Zwiększenia	5,1	0,9
Wykorzystanie	(0,3)	(1,6)
Odwrócenia	-	(0,3)
Bilans zamknięcia	**8,3**	**3,5**

23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	32,8	29,2
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	195,7	208,9
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	20,1	12,7
Inne należności	25,3	28,5
Razem	**273,9**	**279,3**

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 2017	31 grudnia 2016
PLN	209,7	218,7
EUR	17,9	18,7
USD	0,9	0,7
Razem	**228,5**	**238,1**

Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności – część krótkoterminowa i długoterminowa

	2017	2016
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	**36,9**	**36,3**
Zwiększenie	11,1	22,9
Odwrócenie	(4,0)	(6,2)
Wykorzystanie	(11,8)	(16,1)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	**32,2**	**36,9**
Z czego:		
Krótkoterminowe	*31,1*	*35,8*
Długoterminowe	*1,1*	*1,1*

24. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	130,2	215,1
Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów	3,1	7,8
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych IRS (patrz nota 35)	0,4	0,6
Razem	**133,7**	**223,5**

Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku wynikają głównie z rozliczeń 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 2017	31 grudnia 2016
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	12,9	34,4
Depozyty i lokaty	16,6	244,4
Razem	**29,5**	**278,8**

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 2017 roku największa koncentracja środków pieniężnych w jednym banku (o ratingu A2 wg Moody's Investors Service Ltd.) wynosiła około 51%.

Waluta	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
PLN	20,4	276,8
USD	8,5	0,5
EUR	0,6	1,5
Razem	**29,5**	**278,8**

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 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2017 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Karswell Ltd. [1]	157.988.268	6,3	24,70%	157.988.268	19,29%
Reddev Investments Ltd. [2]	154.204.296	6,2	24,11%	306.709.172	37,45%
Sensor Overseas Ltd. [3]	55.092.796	2,3	8,61%	82.005.421	10,01%
Embud 2 Sp. z o.o. S.K.A. (dawniej Embud Sp. z o.o.) [1]	58.063.948	2,3	9,08%	58.063.948	7,09%
Pozostali	214.196.708	8,5	33,50%	214.196.708	26,16%
Razem	**639.546.016**	**25,6**	**100%**	**818.963.517**	**100%**

[1] Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.

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

[3] Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation.

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

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

[1] Podmiot jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza.
[2] Reddev Investments Ltd. jest podmiotem pośrednio zależnym od Pana Zygmunta Solorza.
[3] Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez EVO Foundation.

(ii) Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

(iii) Zyski zatrzymane

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

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

27. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

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

W dniu 18 stycznia 2017 roku Spółka dokonała transakcji zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap), polegająca na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 3M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową w wysokości 2,0695%, z bankiem – Credit Agricole Corporate and Investment Bank.
Transakcja została zawarta na okres od dnia 31 marca 2017 roku do dnia 30 września 2019 roku. Wyżej wymieniona transakcja zabezpiecza kwotę nominalną kredytu w wysokości 125 zł.

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2017

	IRS
Aktywa	
Długoterminowe	0,2
Krótkoterminowe	0,4
Zobowiązania	
Krótkoterminowe	(0,5)
Razem	**0,1**

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

	IRS
Aktywa	
Długoterminowe	0,9
Krótkoterminowe	0,6
Razem	**1,5**

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2017	2016
Stan na 1 stycznia	**1,2**	**(6,7)**
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(1,3)	9,8
Podatek odroczony	0,2	(1,9)
Zmiana za okres	**(1,1)**	**7,9**
Stan na 31 grudnia	**0,1**	**1,2**

28. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	379,9	239,1
Zobowiązania długoterminowe	535,0	782,0
Razem	**914,9**	**1.021,1**

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	**1.021,1**	**1.486,7**
Spłata kapitału	(213,5)	(170,5)
Spłata odsetek	(30,8)	(39,1)
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego	103,5	(299,0)
Naliczone koszty odsetek	34,6	43,0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia	**914,9**	**1.021,1**

Umowa kredytów między Spółką a konsorcjum instytucji finansowych

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

Umowa Kredytów CP przewidywała udzielenie Spółce kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.200 złotych („Kredyt Terminowy CP”) oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 300 złotych („Kredyt Rewolwingowy CP”).

Umowa zmieniająca i konsolidująca między stronami Umowy Kredytów CP, Umowy Kredytów PLK oraz wybranymi podmiotami z Grupy

W dniu 21 września 2015 roku Spółka, Polkomtel Sp. z o.o., Telewizja Polsat Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Eileme 2 AB (publ), Eileme 3 AB (publ), Eileme 4 AB (publ), Plus TM Management Sp. z o.o., TM Rental Sp. z o.o., Plus TM Group Sp. z o.o. zawarły z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowę zmieniającą i konsolidującą („Umowę Zmieniającą i Konsolidującą”) (ang. *Amendment, Restatement and Consolidation Deed*).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej, po spłacie zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych senior notes wyemitowanych w dniu 26 stycznia 2012 roku przez Eileme 2 AB (publ), jednostkę pośrednio zależną od Spółki, zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów PLK (umowa kredytów między Polkomtel a konsorcjum instytucji finansowych z dnia 21 września 2015 roku) zostało zrefinansowane z wykorzystaniem środków udostępnionych na

podstawie Umowy Kredytów CP zmienionej na mocy Umowy Zmieniającej i Konsolidującej. Spłata zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych senior notes nastąpiła w dniu 1 lutego 2016 roku.

Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadziła następujące zmiany do Umowy Kredytów CP:

i. maksymalna wartość Kredytu Terminowego CP jest równa 11.500 złotych, a maksymalna wartość Kredytu Rewolwingowego CP jest równa 1.000 złotych;
ii. Spółka oraz inne podmioty z Grupy ustanowiły dodatkowe zabezpieczenia spłaty kredytów udzielonych na jej podstawie.

W dniu 26 stycznia 2016 roku Polkomtel Sp. z o.o., spółka pośrednio zależna od Spółki, zwiększyła wykorzystanie kredytu terminowego o kolejne 4,8 mld zł (nie w milionach) zgodnie z warunkami Umowy Zmieniającej i Konsolidującej.

Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego CP i Kredytu Rewolwingowego CP jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa. Kredyt Terminowy CP i Kredyt Rewolwingowy CP będą spłacane w kwartalnych ratach o różnej wysokości. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, ostateczną datą spłaty każdego z kredytów był 21 września 2020 roku.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Kredyt Rewolwingowy CP był wykorzystany. Na dzień 31 grudnia 2016 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*).

Zoowiązania 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 12,0 zł. Na dzień 31 grudnia 2017 roku bank wystawił gwarancje bankowe na kwotę 2,1 zł oraz 1,7 euro.

29. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Zobowiązania krótkoterminowe	42,5	42,4
Zobowiązania długoterminowe	975,7	975,5
Razem	**1.018,2**	**1.017,9**

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji:

	2017	2016
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	**1.017,9**	**1.017,7**
Spłata odsetek i prowizji	(43,0)	(42,9)
Naliczone koszty odsetek	43,3	43,1
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia	**1.018,2**	**1.017,9**

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, o ile klient nie podpisze kolejnej umowy w procesie zatrzymania lub nie zostaną one wypowiedziane przez klienta.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
do jednego roku	37,6	33,1
od 1 roku do 5 lat	26,0	14,2
powyżej 5 lat	11,6	-
Razem	**75,2**	**47,3**

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 2017	31 grudnia 2016
do jednego roku	107,6	109,8
od 1 roku do 5 lat	369,2	83,4
powyżej 5 lat	254,9	5,9
Razem	**731,7**	**199,1**

W 2017 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 99,3 złotych. W 2016 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 123,1 złotych.

Leasing finansowy

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku brak umów, które kwalifikowane są jako umowy leasingu finansowego.

31. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Kaucje	0,6	9,5
Inne rezerwy	0,8	0,5
Razem	**1,4**	**10,0**

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

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	95,8	85,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	58,5	32,2
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	10,7	10,4
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	1,6	1,5
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	157,7	161,6
Rezerwy krótkoterminowe	16,7	23,1
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych IRS (patrz nota 35)	0,5	-
Inne	10,0	70,7
Razem	**351,5**	**385,2**

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 2017	31 grudnia 2016
Wynagrodzenia	19,5	23,1
Opłaty licencyjne oraz na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	83,3	86,2
Koszty dystrybucji	10,8	7,4
Inne	44,1	44,9
Razem	**157,7**	**161,6**

Rezerwy krótkoterminowe i długoterminowe

	2017	2016
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	**23,6**	**23,3**
Zwiększenie	0,5	5,2
Odwrócenie	(6,6)	(4,9)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	**17,5**	**23,6**
Z czego:		
Krótkoterminowe	*16,7*	*23,1*
Długoterminowe	*0,8*	*0,5*

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 2017	31 grudnia 2016
PLN	131,0	111,4
EUR	15,7	0,9
USD	9,2	7,1
Razem	**155,9**	**119,4**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
PLN	139,7	143,3
EUR	17,0	16,7
USD	0,7	1,6
CHF	0,3	-
Razem	**157,7**	**161,6**

33. Kaucje otrzymane za wydany sprzęt

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Abonenci	2,4	1,9
Razem	**2,4**	**1,9**

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 2017	31 grudnia 2016
Przychody przyszłych okresów	**233,1**	**236,5**
Z czego: Krótkoterminowe	*229,9*	*232,3*
Długoterminowe	*3,2*	*4,2*

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 2017	31 grudnia 2016
Pożyczki i należności, w tym:	**310,1**	**581,5**
Pożyczki udzielone	2,5	12,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	32,8	29,2
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	224,0	245,2
Należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	21,3	15,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29,5	278,8
Instrumenty pochodne zabezpieczające	**0,6**	**1,5**
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	0,6	1,5

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	**2.259,7**	**2.402,1**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	914,9	1.021,1
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.018,2	1.017,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek niepowiązanych oraz kaucje	72,6	54,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	96,3	146,9
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	157,7	161,6
Instrumenty pochodne zabezpieczające	**0,5**	**-**
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	0,5	-

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko, iż kontrahenci Spółki nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z umowy, co spowoduje poniesienie przez drugą stronę straty finansowej. Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe w następujących trzech głównych obszarach:

- Zdolność kredytowa klientów, z którymi zawierane są umowy sprzedaży towarów i usług,
- Wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi prowadzone są transakcje zabezpieczające,
- Zdolność kredytowa podmiotów, w które dokonywane są inwestycje, lub których papiery wartościowe są zakupione.

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku zakończonym 31 grudnia 2017 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, przerwaniem świadczenia usług telefonii komórkowej lub dostępu do Internetu.

Spółka stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest na bieżąco monitorowana.

Ze względu na dywersyfikację ryzyka zarówno w odniesieniu do charakterystyki poszczególnych podmiotów, jak również ich położenia geograficznego, współpracy z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi, a także biorąc pod uwagę wartość godziwą zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych, Spółka nie jest istotnie narażona na ryzyko kredytowe w wyniku zawartych transakcji pochodnych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy była następująca:

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Pożyczki udzielone	2,5	12,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	32,8	29,2
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	224,0	245,2
Należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	21,3	15,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29,5	278,8
Razem	**310,1**	**581,5**

Tabela poniżej przedstawia koncentracje ryzyka kredytowego należności i pożyczek:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Należności od abonentów	192,7	216,5
Należności od dystrybutorów	1,3	3,5
Należności od spółek mediowych	19,8	15,9
Należności i pożyczki udzielone podmiotom powiązanym, w tym należności z tytułu udziału w zyskach spółek osobowych	56,4	57,3
Inne należności i pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	10,4	9,5
Razem	**280,6**	**302,7**

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2017			31 grudnia 2016		
	Wartość brutto	**Utrata wartości**	**Wartość netto**	**Wartość brutto**	**Utrata wartości**	**Wartość netto**
Należności bieżące	231,5	6,7	224,8	250,1	6,5	243,6
Należności przeterminowane do 30 dni	27,4	0,5	26,9	21,0	0,9	20,1
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	6,5	0,5	6,0	6,5	0,6	5,9
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	34,9	14,5	20,4	38,2	17,9	20,3
Razem	**300,3**	**22,2**	**278,1**	**315,8**	**25,9**	**289,9**

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 90 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.

	31 grudnia 2017						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	914,9	961,8*	240,5*	145,8*	318,0*	257,5*	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.018,2	1.172,5	21,7	21,4	43,1	1.086,3	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz kaucje	72,6	72,6	72,6	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	96,3	96,3	96,3	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	157,7	157,7	157,7	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające:							
IRS**	0,5	0,5	0,3	0,2	-	-	-
	2.260,2	**2.461,4**	**589,1**	**167,4**	**361,1**	**1.343,8**	**-**

* przepływy wynikające z umów kredytów uległy zmianie w związku z podpisaniem nowej umowy w dniu 2 marca 2018 roku (patrz nota 45)

** zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

	31 grudnia 2016						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	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	-	-	-	-
	2.402,1	**2.681,4**	**502,0**	**148,7**	**325,7**	**1.705,0**	**-**

Spółka dysponuje linią kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty w wysokości 1.000 złotych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku ostateczny termin spłaty przypadał na 21 września 2020 roku. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Kredyt Rewolwingowy był w pełni wykorzystany. Na dzień 31 grudnia 2016 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 2017		**31 grudnia 2016**	
	EUR	**USD**	**EUR**	**USD**
Należności z tytułu dostaw i usług	4,3	0,3	4,2	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,1	2,4	0,3	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(3,8)	(2,6)	(0,2)	(1,7)
Ekspozycja bilansowa	**0,6**	**0,1**	**4,3**	**(1,4)**
Ekspozycja netto	**0,6**	**0,1**	**4,3**	**(1,4)**

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

	Kursy średnioroczne		**Kursy na dzień bilansowy**	
w złotych polskich	**2017**	**2016**	**31 grudnia 2017**	**31 grudnia 2016**
1 EUR	4,2576	4,3625	4,1709	4,4240
1 USD	3,7777	3,9431	3,4813	4,1793

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 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 niezmienionym poziomie.

	2017					2016				
	Stan na 31 grudnia 2017		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2016		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	4,3	17,9	5%	0,9	-	4,2	18,7	5%	0,9	-
USD	0,3	0,9	5%	-	-	0,2	0,7	5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,1	0,6	5%	-	-	0,3	1,5	5%	0,1	-
USD	2,4	8,5	5%	0,4	-	0,1	0,5	5%	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(3,8)	(15,7)	5%	(0,8)	-	(0,2)	(0,9)	5%	-	-
USD	(2,6)	(9,2)	5%	(0,5)	-	(1,7)	(7,1)	5%	(0,4)	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				-	-				0,6	-
Podatek dochodowy				-	-				(0,1)	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				-	-				0,5	-

	2017					2016				
	Stan na 31 grudnia 2017		Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2016		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	4,3	17,9	-5%	(0,9)	-	4,2	18,7	-5%	(0,9)	-
USD	0,3	0,9	-5%	-	-	0,2	0,7	-5%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	0,1	0,6	-5%	-	-	0,3	1,5	-5%	(0,1)	-
USD	2,4	8,5	-5%	(0,4)	-	0,1	0,5	-5%	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(3,8)	(15,7)	-5%	0,8	-	(0,2)	(0,9)	-5%	-	-
USD	(2,6)	(9,2)	-5%	0,5	-	(1,7)	(7,1)	-5%	0,4	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				-	-				(0,6)	-
Podatek dochodowy				-	-				0,1	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				-	-				(0,5)	-

	2017		2016	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	**Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN**	**Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN**	**Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN**
Szacowana zmiana kursu o 5%				
EUR	0,1	-	0,8	-
USD	(0,1)	-	(0,3)	-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR	(0,1)	-	(0,8)	-
USD	0,1	-	0,3	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2017 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut były wyższy o 5% lub wystąpiłoby osłabienie wartości złotego polskiego o 5%, wówczas zarówno wynik netto Spółki jak i zysk całkowity pozostałby bez zmian. Gdyby na dzień 31 grudnia 2016 roku kurs złotego polskiego w stosunku do koszyka walut był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby wyższy o 0,5 złotych, a pozostały zysk całkowity bez zmian w 2016 roku. Osłabienie wartości złotego polskiego o 5% spowodowałoby spadek wyniku netto o 0,5 złotych a pozostały zysk całkowity pozostałby bez zmian w 2016 roku. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmienione. 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 2017	**31 grudnia 2016**
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe*	2,3	10,0
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe*	29,7	281,6
Zobowiązania finansowe*	(1.919,7)	(2.029,5)
Ekspozycja netto	**(1.887,7)**	**(1.737,9)**

* 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 prospektywny wpływ na koszt odsetkowy.

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

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	**Spadek o 100 pb**	**Wzrost o 100 pb**	**Spadek o 100 pb**	**Wzrost o 100 pb**	**Spadek o 100 pb**
Na dzień 31 grudnia 2017						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(18,9)	18,9	3,1	(3,1)	(15,8)	15,8
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	**(18,9)**	**18,9**	**3,1**	**(3,1)**	**(15,8)**	**15,8**
Na dzień 31 grudnia 2016						
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(17,5)	17,5	3,7	(3,7)	(13,8)	13,8
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	**(17,5)**	**17,5**	**3,7**	**(3,7)**	**(13,8)**	**13,8**

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

Spółka stosuje model zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 39 dla ekspozycji na ryzyko stopy procentowej, które wynika z płatności odsetek w 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.

			31 grudnia 2017		**31 grudnia 2016**	
	Kategoria wg MSR 39	**Poziom hierarchii wartości godziwej**	**Wartość godziwa**	**Wartość księgowa**	**Wartość godziwa**	**Wartość księgowa**
Pożyczki udzielone	A	2	2,5	2,5	12,3	12,8
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	278,1	278,1	289,9	289,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	29,5	29,5	278,8	278,8
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	C	2	(918,7)	(914,9)	(1.024,2)	(1.021,1)
Wyemitowane obligacje	C	1	(1.036,7)	(1.018,2)	(1.045,2)	(1.017,9)
Rozliczenia międzyokresowe	C	*	(157,7)	(157,7)	(161,6)	(161,6)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	C	*	(168,9)	(168,9)	(201,5)	(201,5)
Razem			**(1.971,9)**	**(1.949,6)**	**(1.851,5)**	**(1.820,6)**
Nierozpoznany zysk/(strata)				**(22,3)**		**(30,9)**

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 bądź EURIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

Na należności z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów, inne należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną

uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy oraz saldo wynikające z umowy systemu zarządzania środkami z limitem salda ujemnego. Na dzień 31 grudnia 2016 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu bankowego na 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 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 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2017	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**
IRS			0,6	
Razem		**-**	**0,6**	**-**

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2017	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**
IRS			(0,5)	
Razem		**-**	**(0,5)**	**-**

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

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

Aktywa wyceniane w wartości godziwej

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

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku wyników związane ze zobowiązaniami z tytułu kredytów i pożyczek i wyemitowanymi obligacjami (z uwzględnieniem transakcji zabezpieczających)

Za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	**Razem**
Odsetki od kredytów i pożyczek	(34,6)	-	0,2	**(34,4)**
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(43,3)	-	**(43,3)**
Koszty finansowe łącznie	(34,6)	(43,3)	0,2	**(77,7)**
Zysk/(strata) brutto łącznie	**(34,6)**	**(43,3)**	**0,2**	**(77,7)**
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	**-**	**-**	**1,3**	**1,3**

Za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	**Razem**
Odsetki od kredytów i pożyczek	(43,0)	-	(7,2)	**(50,2)**
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(43,1)	-	**(43,1)**
Koszty finansowe łącznie	(43,0)	(43,1)	(7,2)	**(93,3)**
Zysk/(strata) brutto łącznie	**(43,0)**	**(43,1)**	**(7,2)**	**(93,3)**
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	**-**	**-**	**(9,8)**	**(9,8)**

Rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne dotyczące stopy procentowej od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2017 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 2017	31 grudnia 2016
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	375,0	250,0
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	0,1	1,5
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 30 września 2019 roku	Do 30 września 2018 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (przed opodatkowaniem):

	2017	2016
Bilans otwarcia	**1,5**	**(8,3)**
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	(1,2)	1,5
Część wyceny ujętej w kapitale własnym odniesiona do rachunku zysków i strat:	(0,2)	8,3
- korekta kosztów odsetkowych	(0,2)	8,3
Bilans zamknięcia	**0,1**	**1,5**

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 2017	**31 grudnia 2016**
Kredyty i pożyczki	914,9	1.021,1
Wyemitowane obligacje	1.018,2	1.017,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(29,5)	(278,8)
Zadłużenie netto	**1.903,6**	**1.760,2**
Kapitał własny	10.912,4	10.512,2
Kapitał własny i zadłużenie netto	**12.816,0**	**12.272,4**
Wskaźnik dźwigni	**0,15**	**0,14**

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 2017	**31 grudnia 2016**
Przychody z transakcji barterowych	3,1	4,5
Koszty transakcji barterowych	2,5	4,9

	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	1,1	0,6
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	-	-

38. Wpływ połączenia z Metelem Holding Company Limited na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 7 kwietnia 2017 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców transgranicznego połączenia Spółki ze spółką zależną Metelem Holding Company Limited („Metelem") z siedzibą na Cyprze.

Połączenie nastąpiło poprzez:

i. przeniesienie na Spółkę, jako jedynego wspólnika spółki Metelem, całego majątku Metelem w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz

ii. rozwiązanie spółki Metelem bez przeprowadzania jej likwidacji.

W wyniku połączenia, Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Metelem. Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym Metelem posiadała Spółka, połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego.

Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 19 grudnia 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.

Transakcja połączenia Spółki z Metelem stanowi transakcję nabycia aktywów pieniężnych (środki pieniężne Metelem i inne mniejsze kwoty aktywów netto, tj. należności i zobowiązań) i niepieniężnych (udziały w jednostce zależnej od Metelem) w drodze wymiany innej pozycji aktywów niepieniężnych (tj. udziałów w spółce Metelem).

Wpływ połączenia na aktywa i zobowiązania Spółki:

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 7 kwietnia 2017
Udziały w Metelem	(6.778,0)
Udziały w Eileme 1 AB (publ)	6.723,5
Należności oraz pozostałe aktywa obrotowe	0,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53,8
Krótkoterminowe zobowiązania	(0,1)
Suma	**-**

W wyniku połączenia wartość aktywów netto Spółki nie uległa zmianie.

39. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Jednostki zależne	53,3	42,6
Wspólne przedsięwzięcia	0,4	1,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,0	1,1
Razem	**54,7**	**44,7**

Istotnymi pozycjami należności są m. in. należności z tytułu rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtelu Sp. z o.o. (‘Polkomtel’) oraz udziału w zyskach spółek osobowych.

Pozostałe aktywa

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	131,4	219,9
Razem	**131,4**	**219,9**

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

Zobowiązania

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	113,4	158,0
Wspólne przedsięwzięcia	0,4	0,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	5,7	2,5
Razem	**119,5**	**161,0**

Istotnymi pozycjami zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu opłat za licencje programowe, usług świadczonych przez Polkomtel Sp. z o.o., z tytułu prowizji sprzedażowych oraz za korzystanie ze znaku towarowego "Cyfrowy Polsat".

Pożyczki udzielone

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

Przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	85,0	97,5
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,9	1,3
Razem	**86,0**	**99,2**

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

Koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne	850,6	691,2
Wspólne przedsięwzięcia	0,1	0,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, współkontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	26,9	19,4
Razem	**877,6**	**711,4**

Najistotniejsze transakcje obejmują usługi transmisji danych.

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

Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Jednostki zależne	450,9	422,0
Wspólne przedsięwzięcia	-	0,5
Razem	**450,9**	**422,5**

Zyski i straty z działalności inwestycyjnej składają się z przychodów z dywidendy, przychodów z udziału w zyskach spółek osobowych oraz udzielonych gwarancji kredytu terminowego przez Polkomtel.

Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2017	**31 grudnia 2016**
Jednostki zależne	4,9	5,7
Razem	**4,9**	**5,7**

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

40. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 grudnia 2017 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

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

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

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

Inne postępowania

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym ZASP wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego.

41. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

Spółka zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z Umowy Kredytów. Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 4.6.5.

Inne zabezpieczenia

Spółka udzieliła spółkom zależnym gwarancji oraz poręczeń z tytułu wykonania kontraktów. Informacje dotyczące wartości udzielonych gwarancji i poręczeń nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby niekorzystnie wpłynąć na relacje z kontrahentami.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2017 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 0,4 zł (na dzień 31 grudnia 2016 nie występowały). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2017 roku (0,3 złotych na dzień 31 grudnia 2016).

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu usług transmisji danych

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2017 roku z tytułu umowy na zakup transmisji danych wyniosła 353,2 złotych (696,0 złotych na dzień 31 grudnia 2016).

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 2017 i 2016 roku.

Imię i nazwisko	Funkcja	2017	2016
Tobias Solorz	Prezes Zarządu	0,2	0,2
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,6	0,6
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu	0,7	0,7
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	0,6	0,6
Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu (od dnia 1 marca 2016 roku)	0,6	0,5
Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu (od dnia 1 października 2016 roku)	0,5	0,1
Maciej Stec	Członek Zarządu	0,1	0,1
Tomasz Szeląg	Członek Zarządu (do dnia 30 września 2016 roku)	-	0,5
Razem		**3,3**	**3,3**

Dodatkowo wartości premii należnych poszczególnym Członkom Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.za rok 2017 i 2016 od Cyfrowy Polsat S.A. i spółek zależnych kształtowały się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	2017	2016
Tobias Solorz	Prezes Zarządu	1,5	5,0
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	1,1	1,0
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu	1,4	1,5
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	1,3	1,8
Agnieszka Odorowicz	Członek Zarządu (od dnia 1 marca 2016 roku)	0,6	0,5
Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu (od dnia 1 października 2016 roku)	1,4	1,2
Maciej Stec	Członek Zarządu	1,5	1,6
Tomasz Szeląg	Członek Zarządu (do dnia 30 września 2016 roku)	-	4,1
Razem		**8,8**	**16,7**

Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. za 2017 i 2016 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat z tytułu pełnienia funkcji zarządczych:

Imię i nazwisko	Funkcja	2017	2016
Tobias Solorz	Prezes Zarządu	1,2	1,2
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	0,1	0,0
Tomasz Gillner-Gorywoda	Członek Zarządu	0,5	0,5
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	0,3	0,3
Katarzyna Ostap-Tomann	Członek Zarządu (od dnia 1 października 2016 roku)	0,5	0,1
Maciej Stec	Członek Zarządu	0,8	0,8
Tomasz Szeląg	Członek Zarządu (do dnia 30 września 2016 roku)	-	0,3
Razem		**3,4**	**3,2**

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 2017 i 2016 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	2017	2016
Zygmunt Solorz	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 30 września 2016 roku)	-	0,15
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),	0,24	0,06
Józef Birka	Członek Rady Nadzorczej	0,18	0,15
Robert Gwiazdowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,18	0,15
Aleksander Myszka	Członek Rady Nadzorczej	0,18	0,15
Leszek Reksa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	0,18	0,15
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej (do dnia 30 listopada 2017 roku)	0,17	0,15
Tomasz Szeląg	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 października 2016 roku)	0,18	0,05
Razem		**1,31**	**1,01**

44. Istotne umowy i wydarzenia

Decyzja Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie

W dniu 25 maja 2017 roku Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie („Organ") wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartość 40,6 zł plus odsetki od zaległości podatkowych.
W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zaliczenia w ciężar kosztów uzyskania przychodów niektórych wydatków poniesionych w 2011 roku. Decyzja została wydana pomimo przedstawienia przez Spółkę szeregu argumentów wskazujących, że ustalenia Organu są błędne i nie mają żadnych podstaw prawnych. W szczególności Organ pominął, że w zakresie objętym ustaleniami Organu Spółka uzyskała potwierdzenie prawidłowości swojego działania w formie indywidualnej interpretacji przepisów prawa podatkowego.
Przedmiotowa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Spółka odwołała się od decyzji Organu do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie.
Spółka nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.

45. Wydarzenia po dacie bilansowej

Połączenie transgraniczne

W dniu 9 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w której postanawia o transgranicznym połączeniu (przez przejęcie) Cyfrowego Polsatu (Spółka Przejmująca) ze spółką Eileme 1 AB (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą wszystkich aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji.

Zawarcie umowy zmieniającej umowę kredytów

W dniu 2 marca 2018 roku została zawarta umowa zmieniająca (Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca) pomiędzy Spółką (działającą jako agent podmiotów zobowiązanych) oraz UniCredit Bank AG (działającym jako agent stron finansowania) do Umowy Kredytów z dnia 21 września 2015 roku oraz do Umowy Zmieniającej i Konsolidującej z dnia 21 września 2015 roku. Druga Umowa Zmieniająca i Konsolidująca wprowadziła m.in. zmianę ostatecznej daty spłaty Kredytu Terminowego CP i Kredytu Rewolwingowego CP na dzień 30 września 2022 roku (przypadającej pierwotnie na dzień 21 września 2020 roku). W związku z powyższym zmieniony został harmonogram jego spłaty – szczegółowo opisano to zagadnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku w nocie 47.

Decyzja Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

W dniu 15 lutego 2018 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie („Organ") wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe Spółki z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2012 w kwocie 24,2 zł powiększonej o odsetki od zaległości podatkowych.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zastosowania zwolnienia z obowiązku pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od niektórych płatności odsetkowych dokonanych w 2012 roku. Przedmiotowa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Spółka będzie odwoływać się od decyzji Organu, ze względu na posiadane opinie renomowanych podmiotów oraz nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

Organ prowadzi czynności w analogicznym zakresie za lata 2013 i 2014. W przypadku utrzymania niekorzystnej, a zdaniem Spółki błędnej interpretacji przepisów dotyczących przedmiotu sporu, dodatkowe zobowiązania Spółki z tego tytułu odnośnie lat 2013 i 2014 mogą wynieść około 35 zł, plus odsetki od zaległości podatkowych.

46. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

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

Profesjonalny osąd, szacunki i założenia, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w tym sprawozdaniu finansowym mają 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 dekoderów udostępnianych klientom w ramach umów leasingu operacyjnego wynosi 5 lat, a modemów i routerów 3 lata. Okresy ekonomicznej użyteczności pozostałych środków trwałych oraz wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujawnione są w notach 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 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 nocie 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 nocie 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 2017 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązane kwestii spornych nie będzie miało istotnego wpływu ma 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 nocie 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 2017 i 31 grudnia 2016

47. Rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2017 niebadany	31 grudnia 2016 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	589,5	573,1
Koszty operacyjne	(527,1)	(507,5)
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(1,8)	(1,4)
Zysk z działalności operacyjnej	**60,6**	**64,2**
Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto	18,5	146,1
Koszty finansowe	(20,7)	(24,6)
Zysk brutto za okres	**58,4**	**185,7**
Podatek dochodowy	(11,4)	(8,4)
Zysk netto za okres	**47,0**	**177,3**
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	**0,08**	**0,27**

48. Zestawienie zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2017 niebadany	31 grudnia 2016 niebadany
Zysk netto za okres	**47,0**	**177,3**
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:		
Wycena instrumentów zabezpieczających	(0,1)	2,5
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	0,0	(0,5)
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat	**(0,1)**	**2,0**
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	**(0,1)**	**2,0**
Zysk całkowity za okres	**46,9**	**179,3**

49. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2017 niebadany	**31 grudnia 2016 niebadany**
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	545,2	530,3
Przychody hurtowe	21,4	19,6
Przychody ze sprzedaży sprzętu	11,1	16,5
Pozostałe przychody ze sprzedaży	11,8	6,7
Razem	**589,5**	**573,1**

50. Koszty operacyjne

		okres 3 miesięcy zakończony	
	Nota	**31 grudnia 2017 niebadany**	**31 grudnia 2016 niebadany**
Koszty kontentu		144,9	145,3
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		160,2	131,8
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		82,4	89,6
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		52,2	55,4
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	31,8	30,9
Koszt własny sprzedanego sprzętu		11,0	14,3
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		2,3	2,4
Inne koszty		42,3	37,8
Razem		**527,1**	**507,5**

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2017 niebadany	**31 grudnia 2016 niebadany**
Wynagrodzenia	27,8	27,9
Ubezpieczenia społeczne	2,9	2,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	1,1	0,4
Razem	**31,8**	**30,9**

51. Zyski i straty z działalności inwestycyjnej, netto

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2017 niebadany	**31 grudnia 2016 niebadany**
Otrzymane dywidendy	-	144,2
Udział w zyskach spółek osobowych	15,2	13,3
Inne	3,3	(11,4)
Razem	**18,5**	**146,1**

52. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2017 niebadany	**31 grudnia 2016 niebadany**
Odsetki od kredytów i pożyczek	8,1	9,6
Odsetki od wyemitowanych obligacji	10,9	10,9
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	-	1,6
Koszty z tytułu gwarancji	1,1	1,5
Koszty opłat i prowizji bankowych	0,6	1,0
Razem	**20,7**	**24,6**