



## CANAL+ Polska S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem przy al. gen. W. Sikorskiego 9, 02-758 Warszawa, Polska wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000469644)

### **Oferta publiczna nie więcej niż 21.617.600 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10 zł każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 21.617.600 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10 zł każda do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 21.617.600 akcji zwykłych serii B spółki CANAL+ Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska („**Spółka**”, „**Emitent**” lub „**CANAL+ Polska**”), o wartości nominalnej 10 zł każda („**Akcje Oferowane**”) („**Oferta**”), z czego nie więcej niż 14.117.600 Akcji Oferowanych jest oferowanych przez TVN Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374849 („**TVN Media**”), oraz nie więcej niż 7.500.000 Akcji Oferowanych jest oferowanych przez Liberty Global Ventures Holding B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, wpisaną do Rejestru Handlowego Izby Handlowej dla Amsterdamu pod numerem 34169555 („**Liberty Global Ventures Holding**”), a łącznie z TVN Media dalej również „**Akcjonariusze Sprzedający**”, a każda z nich z osobną jako „**Akcjonariusz Sprzedający**”; oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) wszystkich Akcji Oferowanych, tj. 21.617.600 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10 zł każda („**Akcje Dopuszczane**”) („**Dopuszczenie do Obrotu na GPW**”).

Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w dniach 4 listopada – 9 listopada 2020 r. Proces budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych będzie prowadzony od dnia 3 listopada 2020 r. do dnia 9 listopada 2020 r. Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane po zakończeniu okresu budowania księgi popytu, w okresie od dnia 10 listopada 2020 r. do dnia 13 listopada 2020 r.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, jak również ostateczna cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych („**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych**”) i ostateczna cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych**”), a łącznie z Ostateczną Ceną Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych („**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych**”) zostaną ustalone przez Akcjonariuszy Sprzedających w porozumieniu z JP Morgan Securities plc i BofA Securities Europe SA, pełniącymi funkcję Globalnych Współkoordynatorów i Współprowadzących Księgę Popytu (łącznie „**Globalni Współkoordynatorzy**”), po konsultacji z Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie („**Firma Inwestycyjna**”), pełniącym funkcję Współprowadzącego Księgę Popytu oraz podmiotu pośredniczącego w Ofercie (łącznie z Globalnymi Współkoordynatorami „**Menedżerowie Oferty**”). Ostateczna liczba Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, zostanie ustalona przez Akcjonariuszy Sprzedających i Spółkę, działających łącznie, po konsultacji z Menedżerami Oferty, przy czym Spółka zaakceptuje decyzje Akcjonariuszy Sprzedających w tym zakresie, chyba że uzna, działając zasadnie i w dobrej wierze, że taka decyzja w sposób istotny może naruszyć interesy Spółki (z zastrzeżeniem, że ustalenie cen w ramach Oferty, w tym Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, nie będzie miało znaczenia dla decyzji Spółki) („**Wyjątkowe Okoliczności po stronie Spółki**”). Informacje o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, zostaną przekazane do wiadomości publicznej w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”), tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty, podanie powyższych informacji do wiadomości publicznej powinno nastąpić nie później niż do dnia 10 listopada 2020 r.

Akcje w kapitale zakładowym Spółki (w tym Akcje Oferowane) nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) wniosek o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych/Akcji Dopuszczanych. Wszystkie Akcje Oferowane/Akcje Dopuszczane będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest, aby pierwszy dzień notowań Akcji Oferowanych/Dopuszczanych na rynku podstawowym GPW nastąpił nie później niż około 23 listopada 2020 r.

**Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki i jej Spółki Zależnej oraz z otoczeniem, w jakim prowadzą działalność. Przyszli inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami zamieszczonymi w Prospekcie, a w szczególności z opisem czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Oferowane, znajdującym się w rozdziale „**Czynniki ryzyka**”. Kurs notowań Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Oferowanych) może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Inwestycja w Akcje Oferowane nie gwarantuje osiągnięcia zakładanego poziomu rentowności. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem nie jest objęte żadnymi środkami ochrony kapitału ani gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Inwestycja w Akcje Oferowane jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów, którzy nie wymagają osiągnięcia gwarantowanej stopy zwrotu ani ochrony zainwestowanego kapitału, są zdolni do oceny zalet i ryzyk związanych z taką inwestycją (samodzielnie lub razem z odpowiednim doradcą) i posiadają zasoby kapitałowe wystarczające do poniesienia ewentualnych strat wynikających z takiej inwestycji.**

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego oraz został przygotowany zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy o Ofercie, Rozporządzenia Prospektowego oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 („**Rozporządzenie 2019/980**”) w oparciu o Załącznik 1 oraz Załącznik 11 Rozporządzenia 2019/980.

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania marketingowe mające na celu promowanie Oferty poza terytorium Polski. Działania te będą adresowane wyłącznie do wybranych zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych mających siedzibę poza Polską i będą realizowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa obowiązującymi w krajach, gdzie będą one prowadzone. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań marketingowych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony dokument marketingowy w języku angielskim w formacie międzynarodowego dokumentu ofertowego (ang. *International Offering Memorandum*) („**Dokument Marketingowy**”) udostępniany oddzielnie wybranym Inwestorom Instytucjonalnym. Działania marketingowe w związku z Ofertą będą adresowane wyłącznie do wybranych zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych (i) poza terytorium Stanów

Zjednoczonych Ameryki – do inwestorów, którzy nie są osobami amerykańskimi (ang. *U.S. persons*) oraz którzy nie działają na rachunek lub na rzecz osób amerykańskich, zgodnie z definicją tego terminu w Regulacji S, na podstawie Regulacji S (ang. *Regulation S*) wydanej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. *U.S. Securities Act of 1933, as amended*) („**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**”) oraz (ii) na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki – do Kwalifikowanych Nabywców Instytucjonalnych (ang. *Qualified Institutional Buyers*) na zasadach określonych w Przepisie 144A (ang. *Rule 144A*) wydanym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, którzy to Kwalifikowani Nabywcy Instytucjonalni będą jednocześnie Kwalifikowanymi Kupującymi (ang. *qualified purchasers*) zdefiniowanymi w przepisie oraz w regulacjach wydanych na podstawie Sekcji 2(a)(51) amerykańskiej ustawy o spółkach inwestycyjnych z 1940 r., ze zm. (ang. *U.S. Investment Company Act*) („**Amerykańska Ustawa o Spółkach Inwestycyjnych**”) lub na podstawie innego wyjątku od obowiązku rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych. Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą podjęte takie ograniczone działania marketingowe w związku z Ofertą. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy CANAL+ Polska, Akcjonariuszy Sprzedających oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych.

Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia Akcji Oferowanych przez, ani nie dąży do pozyskania ofert sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia Akcji Oferowanych od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Akcji Oferowanych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza terytorium Polski zamierzający uczestniczyć w Ofercie powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw (w zakresie, w jakim mogą znaleźć zastosowanie do uczestnictwa danego inwestora w Ofercie). Ani Prospekt, ani Akcje Oferowane nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.

---

**AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, AKCJE OFEROWANE SĄ PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ ZGODNIE Z PROSPEKTEM. W ZWIĄZKU Z OFERTĄ MOGĄ ZOSTAĆ PODJĘTE OGRANICZONE DZIAŁANIA MARKETINGOWE MAJĄCE NA CELU PROMOWANIE OFERTY POZA TERYTORIUM POLSKI, JAK WSKAZANO POWYŻEJ I W INNYCH ROZDZIAŁACH PROSPEKTU. SPÓŁKA NIE JEST I NIE BĘDZIE ZAREJESTROWANA ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O SPÓŁKACH INWESTYCYJNYCH. INWESTORZY BĘDĄCY KWALIFIKOWANYMI NABYWCAMI INSTYTUCJONALNYMI (ANG. QUALIFIED INSTITUTIONAL BUYERS) ZOSTAJĄ NINIEJSZYM POINFORMOWANI, ŻE AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE I SPRZEDAWANE W RAMACH ZWOLNIENIA Z OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z ART. 5 AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH NA PODSTAWIE PRZEPISU 144A (ANG. RULE 144A) WYDANEGO NA MOCY AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI AMERYKI AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE I SPRZEDAWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. AKCJE OFEROWANE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE ZNAJDUJĄ SIĘ W ROZDZIALE „OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH”. ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI (ANG. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION), ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWU WOBEC OFERTY AKCJI OFEROWANYCH, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.**

W związku z Ofertą nie będą prowadzone działania stabilizacyjne, o których mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) nr 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji.

---

*Globalni Współkoordynatorzy i Współprowadzący Księgę Popytu*  
**BofA Securities** **J.P. Morgan**  
*Współprowadzący Księgę Popytu i Firma Inwestycyjna*  
**Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie**

---

**KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 2 listopada 2020 r.**

Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt traci ważność.

KNF zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości akcji, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w akcje. Zatwierdzając prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem akcji.

---

## SPIS TREŚCI

1.	PODSUMOWANIE .....	1
2.	CZYNNIKI RYZYKA .....	8
2.1	Ryzyka związane z działalnością Grupy CANAL+ Polska i sektorem, w którym prowadzi działalność .....	8
2.2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym .....	24
2.3	Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą, Akcjami Oferowanymi i Akcjami Dopuszczanymi.....	26
3.	ISTOTNE INFORMACJE .....	35
3.1	Definicje i terminologia .....	35
3.2	Zastrzeżenia .....	35
3.3	Zmiany do Prospektu.....	36
3.4	Informacja dla potencjalnych inwestorów .....	37
3.5	Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II.....	38
3.6	Prezentacja historycznych informacji finansowych oraz innych danych.....	39
3.7	Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne .....	42
3.8	Stwierdzenia dotyczące przyszłości.....	42
3.9	Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie.....	43
3.10	Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW .....	43
3.11	Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych.....	43
3.12	Kursy wymiany walut .....	44
4.	WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY .....	46
5.	DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY .....	47
5.1	Dane historyczne na temat dywidendy.....	47
5.2	Polityka w zakresie wypłaty dywidendy.....	48
5.3	Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.....	49
6.	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	50
6.1	Oświadczenie o wysokości kapitału obrotowego.....	50
6.2	Kapitalizacja i zadłużenie .....	50
6.3	Zobowiązania pośrednie i warunkowe.....	51
7.	WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE .....	52
7.1	Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	52
7.2	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	53
7.3	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	53
7.4	Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	54
7.5	Alternatywne pomiary wyników .....	54
7.6	Uzgodnienie EBITA oraz EBITDA do zysku netto za okres z działalności kontynuowanej .....	59
8.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	60
8.1	Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe .....	60
8.2	Szczególne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe.....	65
8.3	Sezonowość.....	68
8.4	Tendencje, prawdopodobne przyszłe zdarzenia i istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2020 r.....	68
8.5	Alternatywne pomiary wyników .....	71
8.6	Wyniki działalności .....	71

8.7	Segmenty operacyjne.....	80
8.8	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	81
8.9	Płynność i zasoby kapitałowe .....	87
8.10	Przyszłe zobowiązania umowne, zobowiązania warunkowe i pozabilansowe .....	94
8.11	Nakłady inwestycyjne .....	97
8.12	Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym .....	98
8.13	Kluczowe zasady rachunkowości i szacunki.....	102
9.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY CANAL+ POLSKA.....	115
9.1	Wstęp.....	115
9.2	Przewagi konkurencyjne .....	116
9.3	Strategia .....	122
9.4	Historia.....	125
9.5	Działalność operacyjna .....	126
9.6	Oferta programowa.....	135
9.7	Sieć sprzedaży i dystrybucji.....	143
9.8	Marketing.....	146
9.9	Technologia i infrastruktura .....	146
9.10	Istotne umowy.....	148
9.11	Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.....	152
9.12	Ochrona środowiska .....	154
9.13	Zagadnienia regulacyjne i reklamacje klientów.....	154
9.14	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe .....	158
9.15	Infrastruktura technologii informacyjnej .....	159
9.16	Własność intelektualna .....	160
9.17	Ubezpieczenie .....	162
9.18	Pracownicy i inne osoby stale współpracujące .....	163
10.	OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE .....	165
10.1	Ogólny przegląd otoczenia makroekonomicznego w Polsce .....	165
10.2	Historia polskiego rynku płatnej telewizji.....	167
10.3	Rynek płatnej telewizji w Polsce .....	167
10.4	Rynek OTT w Polsce.....	171
10.5	Otoczenie konkurencyjne płatnej telewizji w Polsce .....	172
10.6	Rynek dystrybucji filmów w Polsce i jego otoczenie konkurencyjne .....	174
10.7	Opis otoczenia prawnego związanego z nadawaniem programów telewizyjnych oraz dostarczaniem usług płatnej telewizji cyfrowej .....	176
10.8	Otoczenie regulacyjne związane ze świadczeniem usług telefonii mobilnej .....	178
10.9	Nadzór nad rynkiem telekomunikacyjnym .....	180
10.10	Pozostałe przepisy .....	182
11.	OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE CANAL+ POLSKA .....	186
11.1	Podstawowe informacje o Spółce .....	186
11.2	Przedmiot działalności .....	186
11.3	Kapitał zakładowy .....	186
11.4	Grupa CANAL+ Polska .....	187

---

12. ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY .....	189
12.1 Zarząd .....	189
12.2 Rada Nadzorcza .....	192
12.3 Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	204
12.4 Powiązania rodzinne .....	204
12.5 Konflikty interesów .....	204
12.6 Umowy i porozumienia z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej.....	204
12.7 Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej.....	204
12.8 Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.....	205
12.9 Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie.....	205
12.10 Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej.....	205
12.11 Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW .....	209
13. ZNACZNY AKCJONARIUSZ I AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY .....	211
13.1 Akcjonariusze Spółki.....	211
13.2 Znaczny akcjonariusz Spółki.....	211
13.3 Akcjonariusze Sprzedający .....	212
13.4 Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami.....	213
13.5 Struktura akcjonariatu przed oraz po przeprowadzeniu Oferty .....	214
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	215
14.1 Informacje finansowe dotyczące transakcji zawartych przez Grupę CANAL+ Polska z jej podmiotami powiązаныmi.....	216
14.2 Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+ .....	218
14.3 Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a podmiotami powiązаныmi z Groupe Canal+ .....	219
14.4 Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a TVN Media oraz podmiotami powiązаныmi TVN Media .....	220
14.5 Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a podmiotami powiązаныmi z Liberty Global Ventures Holding.....	221
14.6 Transakcje pomiędzy Spółką a jej Spółkami Zależnymi.....	222
14.7 Transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu .....	223
14.8 Transakcje pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej.....	224
15. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE .....	225
15.1 Prawa i obowiązki związane z Akcjami .....	225
15.2 Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem.....	227
15.3 Kompetencje Walnego Zgromadzenia.....	229
16. WARUNKI OFERTY .....	232
16.1 Oferta .....	232
16.2 Przewidywany harmonogram Oferty .....	233
16.3 Nabycie Akcji Oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających i Akcjonariusza Kontrolującego .....	235
16.4 Odwołanie Oferty .....	235
16.5 Zawieszenie Oferty.....	236
16.6 Suplementy do Prospektu.....	236
16.7 Cena Maksymalna; Ustalenie Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych .....	237
16.8 Ostateczna liczba Akcji Oferowanych .....	237
16.9 Składanie zapisów.....	237

---

16.10	Płatność za Akcje Oferowane .....	239
16.11	Przydział Akcji Oferowanych .....	240
16.12	Rejestracja Akcji w depozycie papierów wartościowych i rozliczenie Oferty .....	241
16.13	Zamiana Akcji Oferowanych na akcje na okaziciela .....	242
16.14	Publiczne ogłoszenie wyników Oferty .....	242
16.15	Notowanie Akcji .....	242
17.	GWARANTOWANIE OFERTY, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI .....	244
17.1	Umowa o Gwarantowanie Oferty .....	244
17.2	Stabilizacja .....	244
17.3	Umowy lock-up .....	245
17.4	Inne powiązania ze Współprowadzącymi Księgę Popytu .....	246
18.	OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH .....	248
18.1	Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce .....	248
18.2	Stany Zjednoczone Ameryki .....	248
18.3	Europejski Obszar Gospodarczy i Wielka Brytania .....	249
18.4	Wielka Brytania .....	249
18.5	Szwajcaria .....	249
18.6	Kanada .....	249
18.7	Japonia .....	250
18.8	DIFC .....	250
19.	RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI .....	251
19.1	Wprowadzenie .....	251
19.2	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ....	251
19.3	Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji .....	253
19.4	Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR .....	258
19.5	Ustawa o Radiofonii i Telewizji .....	262
19.6	Kodeks Spółek Handlowych .....	262
19.7	Zobowiązania informacyjne oraz inne ograniczenia wynikające z przepisów antymonopolowych .....	262
20.	OPODATKOWANIE .....	266
20.1	Podatek dochodowy od osób fizycznych .....	266
20.2	Podatek dochodowy od osób prawnych .....	268
20.3	Podatek od spadków i darowizn .....	272
20.4	Podatek od czynności cywilnoprawnych .....	272
20.5	Odpowiedzialność płatnika .....	273
20.6	Zasady obowiązkowego raportowania schematów podatkowych .....	273
21.	INFORMACJE DODATKOWE .....	274
21.1	Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestracji w KDPW .....	274
21.2	Dokumenty udostępnione do wglądu .....	274
21.3	Niezależny biegły rewident .....	274
21.4	Podmioty zaangażowane w Ofertę .....	274
21.5	Publiczne oferty przejęcia .....	275

---

21.6	Informacje pochodzące od osób trzecich .....	276
21.7	Koszty Oferty .....	276
21.8	Umowa z animatorem rynku Spółki .....	277
21.9	Miejsce rejestracji Akcji .....	277
22.	OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE .....	278
22.1	Oświadczenie Spółki .....	278
22.2	Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego .....	279
22.3	Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego .....	280
22.4	Oświadczenie Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie .....	281
22.5	Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki .....	282
23.	SKRÓTY I DEFINICJE .....	283
24.	SŁOWNIK TERMINÓW BRANŻOWYCH .....	291
25.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE .....	F-1
25.1	Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 .....	F-2
25.2	Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019 .....	F-7
25.3	Raport z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego .....	F-118
25.4	Śródroczne Sprawozdanie Finansowe .....	F-120
26.	ZAŁĄCZNIKI .....	A-1
26.1	Spis tabel zamieszczonych w Prospekcie .....	A-2
26.2	Uchwała w sprawie Dopuszczenia .....	A-6
26.3	Statut Spółki .....	A-8

## 1. PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało sporządzone przy wykorzystaniu wymogów w zakresie ujawnień zwanych „Elementami” i zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest wymagane dla danego rodzaju papierów wartościowych oraz dla Emitenta. Nawet jeżeli istnieje obowiązek włączenia danego Elementu do podsumowania, może się zdarzyć, z uwagi na rodzaj papierów wartościowych oraz na Emitenta, że brak jest możliwości przekazania informacji dotyczących danego Elementu. W takim przypadku do podsumowania włączony został krótki opis Elementu z uwagą „nie dotyczy”.

<b>Sekcja A – Wprowadzenie i ostrzeżenia</b>
<b>Ostrzeżenia</b>
Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie, skarżący inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.
<b>Nazwa papierów wartościowych</b>
Na podstawie Prospektu: (i) Akcjonariusze Sprzedający oferują nie więcej niż 21.617.600 Akcji serii B o wartości nominalnej 10 zł każda („ <b>Akcje Oferowane</b> ”), stanowiących do 49,00% kapitału zakładowego Emitenta oraz łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (ii) Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji Oferowanych, tj. 21.617.600 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10 zł każda („ <b>Akcje Dopuszczane</b> ”). Kapitał zakładowy Emitenta składa się z 44.117.600 akcji zwykłych („ <b>Akcje</b> ”), w tym: (i) 22.500.000 Akcji serii A; oraz (ii) 21.617.600 Akcji serii B (Akcje Oferowane/Akcje Dopuszczane). Akcje Oferowane/Dopuszczane ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela z dniem zawarcia przez Emitenta umowy z KDPW dotyczącej rejestracji Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji, co nastąpi przed Datą Ustalenia Ceny.
<b>Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN) papierów wartościowych</b>
Emitent zamierza uzyskać numer ISIN dla Akcji Dopuszczanych w związku z ich dematerializacją i rejestracją w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji w KDPW po publikacji Prospektu.
<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego (LEI)</b>
CANAL+ Polska Spółka Akcyjna, spółka akcyjna prawa polskiego z siedzibą w Warszawie (adres: al. gen.W. Sikorskiego 9, 02-758 Warszawa, Polska): (i) KRS 0000469644; (ii) REGON 010175861; (iii) NIP 5210082774; (iv) kod LEI 259400NS546P6HT2PK72; (v) tel. +48 22 144 27 01; (vi) strona internetowa: <a href="https://corporatef.[.]pl/[.]canalplus.[.]com">https://corporatef.[.]pl/[.]canalplus.[.]com</a> ; i (vii) email: sekretariat@canalplus.[.]pl.
<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe oferujących, w tym ich LEI</b>
W ramach Oferty, Akcje Oferowane są oferowane przez Akcjonariuszy Sprzedających, tj. następujących akcjonariuszy mniejszościowych Emitenta: <ul style="list-style-type: none"> <li>• TVN Media sp. z o.o., spółkę prawa polskiego z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Wiertnicza 166, 02-952 Warszawa, Polska): (i) KRS: 0000374849; (ii) REGON 142726072; (iii) NIP: 5272644004; (iv) kod LEI: 259400TVJ40FP76L2R61; (v) Tel. +48 22 856 64 00; (vi) strona internetowa: <a href="https://www.[.]tvnmedia.[.]pl">https://www.[.]tvnmedia.[.]pl</a>; oraz</li> <li>• Liberty Global Ventures Holding B.V., spółkę prawa holenderskiego, z siedzibą w Amsterdamie (adres: Boeing Avenue 53, 1119PE Schiphol-Rijk, Holandia): (i) numer rejestru handlowego: 34169555; (ii) numer identyfikacji podatkowej: 8106.30.023, (iii) kod LEI: 213800ARNIXV5J86YW54; (iv) Tel. (+31) 20 778 9840; (v) strona internetowa: <a href="https://libertyglobal.[.]com">https://libertyglobal.[.]com</a>,</li> </ul> Podmiotem wnioskującym o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu jest Emitent (zob. Sekcja A podsekcja „Dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego (LEI)” powyżej).
<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe właściwego organu, który zatwierdza prospekt</b>
Komisja Nadzoru Finansowego: (i) adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska; (ii) tel. +48 22 262 50 00; (iii) faks: +48 22 262 51 11; (iv) email: knf@knf.gov.pl; oraz (v) strona internetowa: <a href="http://www.[.]knf.gov.[.]pl">www.[.]knf.gov.[.]pl</a> .
<b>Data zatwierdzenia Prospektu</b>
Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 2 listopada 2020 r.
<b>Sekcja B – Kluczowe informacje na temat Emitenta</b>
<b>Kto jest emitentem papierów wartościowych?</b>
<b>Emitent</b> CANAL+ Polska Spółka Akcyjna, spółka akcyjna prawa polskiego z siedzibą w Warszawie (adres: al. gen. W. Sikorskiego 9, 02-758 Warszawa, Polska) oraz identyfikująca się kodem LEI 259400NS546P6HT2PK72.
<b>Działalność podstawowa Emitenta</b> Grupa CANAL+ Polska jest nadawcą kanałów telewizyjnych segmentu <i>premium</i> , jak również agregatorem, obsługującym około 2,7 miliona klientów (na dzień 30 czerwca 2020 r.) oraz drugim największym dystrybutorem pakietów płatnej telewizji w Polsce z udziałem w rynku tradycyjnej płatnej telewizji w wysokości 21% (według Raportu ADL; dane na dzień 31 grudnia 2019 r.). Ponadto, CANAL+ Polska jest nadawcą własnych kanałów tematycznych. CANAL+ Polska jest operatorem Platformy CANAL+, platformy telewizyjnej oferującej pakiety płatnej telewizji, które obejmują zarówno własne kanały telewizyjne, jak i kanały podmiotów trzecich. Pakiety telewizyjne są oferowane we wszystkich segmentach cenowych rynku płatnej telewizji, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu <i>premium</i> . Zdaniem Zarządu, CANAL+ Polska oferuje klientom najlepszą ofertę programową pod względem różnorodności, liczby premier, wyłączności, jakości dźwięku oraz obrazu. Podążając za zmieniającymi się potrzebami klientów, Emitent oferuje również nowoczesne rozwiązania polegające, między innymi, na: możliwości odtwarzania programów o dowolnym czasie i w dowolnym miejscu, na różnych ekranach, w oparciu o spersonalizowane rekomendacje i wyszukiwanie. Zarząd jest zdania, że dzięki swoim własnym dwunastu kanałom telewizyjnym <i>premium</i> pod marką CANAL+ oraz starannie wyselekcjonowanym kanałom <i>premium</i> podmiotów trzecich Platforma CANAL+ oferuje swoim klientom najbogatsze doświadczenia związane z telewizją <i>premium</i> na polskim rynku płatnej telewizji. Flagowe programy telewizyjne CANAL+ Polska są oferowane pod marką CANAL+ i zapewniają dostęp do szerokiego zakresu produkcji telewizyjnych, w tym transmisji sportowych, filmów fabularnych i dokumentalnych) oraz seriali. Za pośrednictwem Kino Świat CANAL+ Polska jest również zaangażowana w dystrybucję filmów do kin. Z udziałem w rynku dystrybucji filmów do kin wynoszącym około 20% Kino Świat jest jedną z wiodących spółek dystrybuujących filmy w Polsce (według Raportu ADL). Kino Świat posiada bogaty katalog treści programowych obejmujący 2.400 produkcji, co łącznie przekłada się na ponad 5.000 godzin treści filmowych i telewizyjnych, w tym w dużej mierze produkcji polskich (około 300 produkcji). Kino Świat umożliwia Grupie CANAL+ Polska dostęp do największej lokalnej i niezależnej bazy filmów segmentu <i>premium</i> ( <i>line-up</i> ) na polskim rynku, wzbogacając pod względem ilościowym i jakościowym zasoby własnych treści telewizyjnych. Grupa CANAL+ Polska ma potwierdzoną historię konsekwentnego wzrostu przychodów, rentowności i generowanych środków pieniężnych. W latach 2017-2019 przychody ze sprzedaży wzrosły do 2.291 mln zł w 2019 r. z 2.146 mln zł w roku 2017 (CAGR w wysokości 3,3%), dzięki zwiększeniu bazy klientów, przy utrzymaniu względnie stabilnego i stale wysokiego poziomu średniego miesięcznego przychodu na klienta (ARPU) oraz dalszego zwiększania poziomu sprzedaży pakietów segmentu <i>premium</i> , a ponadto dzięki wzrostowi przychodów osiągniętych ze sprzedaży prowadzonej przez dystrybutorów hurtowych oraz konsolidacji przychodów Kino Świat od listopada 2019 r. W tym samym okresie nastąpił wzrost wskaźników EBITA i EBITDA do, odpowiednio, 204,3 mln zł i 365,1 mln zł w 2019 r. z, odpowiednio, 164,7 mln zł i 314,8 mln zł w 2017 r. (CAGR w wysokości, odpowiednio, 11,4% i 7,6%), wspierany stałą optymalizacją kosztów działalności operacyjnej. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w latach 2017-2019 wynosiły, odpowiednio, 251,9 mln zł, 225,4 mln zł i 302,3 mln zł, przy konwersji gotówki (EBITDA-capex/EBITDA) w wysokości, odpowiednio 57,4%, 64,8% i 60,4% i stanowiły główne źródło



finansowania działalności Grupy CANAL+ Polska, w tym jej nakładów inwestycyjnych oraz ceny za udziały w Kino Świat. W latach 2017-2019 Grupa CANAL+ Polska nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów bankowych ani pożyczek.

Grupa CANAL+ Polska korzysta z możliwości współpracy z Groupe Canal+ oraz faktu bycia częścią szerszej grupy Vivendi SE, która skutkuje zapewnieniem wsparcia technicznego, a także know-how operacyjnego. Dodatkowo, będąc częścią szerszej grupy Vivendi SE, CANAL+ Polska może uczestniczyć w zakupach grupowych dokonywanych przez członków grupy Vivendi SE.

W świetle obserwowanych przez Zarząd zmieniających się preferencji klientów i ich rosnącego zapotrzebowania na nieliniarne treści programowe (tj. audycje udostępniane „na żądanie”) dostępne w miejscu i czasie wybranym przez użytkownika w maju 2020 r. CANAL+ Polska uruchomiła innowacyjną usługę CANAL+ (OTT). Na decyzję tę wpłynęły pozytywne doświadczenia związane z rosnącą popularnością usługi OTT Player+ oraz perspektywa dynamicznego rozwoju OTT i zwiększania dostępu do szybkiego Internetu. Zdaniem Zarządu, uruchomienie CANAL+ (OTT) potwierdza wiodącą pozycję CANAL+ Polska w zakresie technologii cyfrowej na rynku płatnej telewizji w Polsce. Usługa ta oferuje dostęp do kanałów linearnych i treści programowych na żądanie, takich jak filmy, seriale, wydarzenia sportowe, lifestyle, treści programowe skierowane do dzieci. CANAL+ (OTT) oferuje również szereg nowoczesnych dodatkowych funkcjonalności pozytywnie wpływających na doświadczenia klienta.

CANAL+ (OTT) zapewnia dostęp do programów CANAL+ Polska (dziesięć programów segmentu premium oraz siedem tematycznych) oraz do programów podmiotów trzecich (łącznie 76 programów i wiele bibliotek treści programowych na żądanie), zarówno na żywo, jak i na żądanie, zapewniając najwyższy poziom jakości obrazu i dźwięku (Ultra HD oraz Dolby 5.1). Usługa jest zintegrowana z innymi usługami dostarczonymi przez CANAL+ Polska w sposób niewymagający powtórzonego logowania.

**Akcjonariusze Emitenta**

Na Datę Prospektu akcjonariuszami Emitenta są:

- **Groupe Canal+**, posiadająca 22.500.000 Akcji stanowiących około 51,00% kapitału zakładowego Emitenta oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- **TVN Media**, posiadająca 14.117.600 Akcji stanowiących około 32,00% kapitału zakładowego Emitenta oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz
- **Liberty Global Ventures Holding**, posiadająca 7.500.000 Akcji stanowiących około 17,00% kapitału zakładowego Emitenta oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu, ze względu na większościowy udział w kapitale zakładowym oraz powiązane z nim prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, Emitent uważa Groupe Canal+ za swój podmiot dominujący w rozumieniu KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej.

Z perspektywy polskiego i francuskiego prawa korporacyjnego, Groupe Canal+, a tym samym Emitent, uważa Vivendi SE za swój ostateczny podmiot dominujący i ostatecznego akcjonariusza kontrolującego (Groupe Canal+ jest spółką w pełni zależną od Vivendi SE). Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, z perspektywy odpowiednich przepisów polskiego i francuskiego prawa korporacyjnego, Vivendi SE nie jest kontrolowana, ani bezpośrednio, ani pośrednio, przez jakikolwiek podmiot. Jednakże, na dzień 31 grudnia 2019 r., Grupa Bolloré posiadała akcje Vivendi SE stanowiące około 27,06% jej kapitału zakładowego oraz 29,64% łącznej liczby głosów. W związku z powyższym, biorąc pod uwagę decyzję Komisji Europejskiej o braku sprzeciwu wobec koncentracji Vivendi SE i Grupy Bolloré (decyzja z dnia 24 kwietnia 2017 r.) oraz pełną konsolidację Vivendi SE w sprawozdaniach finansowych Grupy Bolloré (od dnia 26 kwietnia 2017 r.), nie można wykluczyć, że z perspektywy odpowiednich francuskich i unijnych przepisów antymonopolowych oraz przepisów dotyczących rachunkowości, które dla swoich celów zawierają odmienne definicje „kontroli”, można uważać, że Grupa Bolloré sprawuje kontrolę nad Vivendi SE albo wywiera na nią znaczący wpływ.

**Tożsamość głównych dyrektorów zarządzających Emitenta**

Na Datę Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi: (i) Edyta Sadowska (Prezes Zarządu); (ii) Frédéric Berardi; (iii) Jarosław Kordalewski; (iv) Artur Przybysz; oraz (v) Małgorzata Seck.

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi: (i) Jacques du Puy (Przewodniczący Rady Nadzorczej); (ii) Marcello Dolores (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej); (iii) Grégoire Castaing; (iv) Nicolas Dandoy; (v) Anna Frankowska-Gzyra (powołana z dniem 5 października 2020 r.); (vi) Laurence Glippa; (vii) Marc Heller; (viii) Wojciech Kostrzewa (powołany z dniem 5 października 2020 r.); oraz (ix) Justin Wolfe.

**Tożsamość biegłego rewidenta Emitenta**

Niezależna firma audytorska Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie („EY”) (adres: rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, Polska) przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 oraz dokonała przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego załączonych do Prospektu, a także wydała sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 oraz raport z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego. Firma audytorska EY jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Polsce prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem identyfikacyjnym 130.

**Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?**

**Kluczowe Informacje Finansowe**

W tabelach poniżej przedstawiono podsumowanie wybranych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy CANAL+ Polska na dzień oraz dla okresów 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień 30 czerwca 2020 r. i dla okresów 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 r. i 30 czerwca 2019 r. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

Tabela nr 1. Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia			Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2019 r.	2018 r.	2017 r.	2020 r.	2019 r.
	(w tys. PLN)			(w tys. PLN)	
Przychody ze sprzedaży (w tys. PLN)* .....	2.291.105 <sup>a)</sup>	2.164.097 <sup>a)</sup>	2.146.462 <sup>a)</sup>	1.195.521 <sup>b)</sup>	1.112.144 <sup>b)</sup>
Wzrost przychodów okres do okresu (%) (niebadane)** .....	5,9	0,8	-	7,5	-
Zysk brutto ze sprzedaży (w tys. PLN)* .....	603.270 <sup>a)</sup>	619.856 <sup>a)</sup>	520.337 <sup>a)</sup>	370.484 <sup>b)</sup>	308.232 <sup>b)</sup>
Zysk z działalności operacyjnej (w tys. PLN)* .....	106.885 <sup>a)</sup>	171.944 <sup>a)</sup>	148.283 <sup>a)</sup>	154.840 <sup>b)</sup>	34.756 <sup>b)</sup>
Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej (w tys. PLN)* .....	88.121 <sup>a)</sup>	136.216 <sup>a)</sup>	127.680 <sup>a)</sup>	121.045 <sup>b)</sup>	30.790 <sup>b)</sup>
Zysk podstawowy i rozwodniony przypadający na jedną Akcję (w PLN)*** (niebadane)** .....	2,00	3,09	2,89	2,74	0,7

Źródło: \*Historyczne Informacje Finansowe, \*\*Emitent, <sup>a)</sup>zbadane, <sup>b)</sup>niebadane

\*\*\*Obliczony dla liczby Akcji według stanu na Datę Prospektu, tj. 44.117.600 Akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Tabela nr 2. Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. oraz na dzień 30 czerwca 2020 r.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca
	2019 r.	2018 r.	2017 r.	2020 r.
	(w tys. PLN) / (zbadane)			(w tys. PLN) / (niebadane)
Aktywa razem .....	2.453.351	2.294.170	2.352.720	2.543.740
Aktywa trwałe .....	1.367.966	1.294.324	1.361.986	1.309.177
Aktywa obrotowe .....	1.085.385	999.846	990.734	1.234.563
Kapitał własny .....	1.682.328	1.673.591	1.608.411	1.696.696
Zobowiązania razem .....	771.023	620.579	744.309	847.044
Zobowiązania długoterminowe .....	59.459	1.048	901	62.490
Zobowiązania krótkoterminowe .....	711.564	619.531	743.408	784.554
Kapitał własny i zobowiązania razem .....	2.453.351	2.294.170	2.352.720	2.543.740
Zadłużenie netto* .....	39.888	(32.242)	62.777	(163.782)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

\*Zadłużenie netto zdefiniowane jako suma: zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań programowych i pozostałych zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem rezerw i zobowiązań finansowych z tytułu instrumentów zabezpieczających minus (i) środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz (ii) krótkoterminowe należności finansowe z tytułu cash pool oraz udzielonych pożyczek na dany dzień; wartości w nawiasach oznaczają nadwyżkę (i) środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz (ii) krótkoterminowych należności finansowych z tytułu cash pool oraz udzielonych pożyczek na dany dzień.

Tabela nr 3. Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za 12 miesięcy zakończonych			Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2019 r.	2018 r.	2017 r.	2020 r.	2019 r.
	(w tys. PLN) / (zbadane)			(w tys. PLN) / (niebadane)	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	302.338	225.406	251.929	442.514	177.590
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(208.214)	(173.144)	(208.475)	(323.166)	(102.461)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....	(83.497)	(75.119)	(59.150)	(116.810)	(77.998)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....	10.627	(22.857)	(15.696)	2.538	(2.869)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu .....	19.483	42.340	58.036	30.110	19.483
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu .....	30.110	19.483	42.340	32.648	16.614

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

#### Informacje finansowe pro forma

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.

#### Krótki opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczącego Historycznych Informacji Finansowych

Nie dotyczy. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 sporządzone przez EY ani raport z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego nie zawierają zastrzeżeń.

#### Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?

Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy CANAL+ Polska oraz sektorem, w którym prowadzi działalność:

- Rynek płatnej telewizji w Polsce charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, a presja konkurencji lub zmiany modeli biznesowych innych operatorów mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska oraz na realizację jej strategii
- CANAL+ Polska może napotkać trudności w pozyskiwaniu treści programowych lub w przewidywaniu upodobań i preferencji klientów
- CANAL+ Polska może nie być w stanie wprowadzać i oferować najnowszych rozwiązań technologicznych ani dostosowywać się do nowych technologii, co może w szczególności negatywnie wpływać na zdolność pozyskiwania klientów, na poziom wskaźnika rezygnacji klientów z produktów i usług, a także spowodować spadek przychodów z tytułu opłat abonamentowych oraz średniego miesięcznego przychodu na użytkownika (ARPU)
- Niespełnienie przez CANAL+ Polska określonych wymogów technicznych, w tym w zakresie zabezpieczeń wynikających z umów dotyczących pozyskiwania uprawnień do eksploatacji treści programowych, na podstawie których Emitent pozyskuje niektóre treści programowe, jak również brak prawidłowego monitoringu i naruszenie postanowień umów licencyjnych, w szczególności dotyczących zakresu i warunków korzystania z takich licencji, może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy
- Grupa CANAL+ Polska jest narażona na konkurencję ze strony podmiotów oferujących alternatywne formy rozrywki i wypoczynku
- Systemy technologiczne wykorzystywane przez CANAL+ Polska mogą być podatne na zdarzenia poza jej kontrolą, takie jak cyberataki, które mogą zakłócić jej działalność, jak również mogą w niewystarczający sposób zabezpieczać prowadzoną działalność i zaspokajać inne potrzeby Grupy CANAL+ Polska
- CANAL+ Polska polega na zewnętrznych dostawcach i wykonawcach w zakresie określonych usług, infrastruktury i urządzeń oraz na zewnętrznych podmiotach w zakresie oferowania, sprzedaży i dystrybucji swoich produktów i usług. Przypadki zakłócenia, zawieszenia, opóźnień dostaw albo ich braku w ogóle, jak również rozwiązanie lub nieprzedłużenie umów z określonymi dostawcami, wykonawcami lub agentami/dystrybutorami mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska
- Grupa CANAL+ Polska jest narażona na wahania kursów walut
- Zdarzenia nadzwyczajne będące poza kontrolą Grupy CANAL+ Polska mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska
- Prawa własności intelektualnej Grupy CANAL+ Polska oraz inne środki zabezpieczające mogą w niewystarczającym stopniu chronić jej działalność; ponadto, prawa własności intelektualnej Grupy CANAL+ Polska mogą podlegać ryzyku naruszenia przez osoby trzecie

#### Sekcja C – Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych

##### Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

##### Opis papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku podstawowym GPW

Na podstawie Prospektu: (i) Akcjonariusze Sprzedający oferują nie więcej niż 21.617.600 Akcji Oferowanych, tj. nie więcej niż 21.617.600 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10 zł każda oraz (ii) Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji Oferowanych, tj. 21.617.600 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10 zł każda (Akcje Dopuszczane).

Akcje Oferowane/Dopuszczane ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela z dniem zawarcia przez Emitenta umowy z KDPW dotyczącej rejestracji Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji, co nastąpi przed Datą Ustalenia Ceny.

Na Datę Prospektu Akcje Oferowane nie są zdematerializowane, a tym samym nie został im nadany numer ISIN. Więcej informacji na temat kodu ISIN znajduje się w Sekcji A podsekcji „Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN) papierów wartościowych”.

#### **Prawa związane z papierami wartościowymi**

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określone są m.in.: w KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie. Najważniejsze prawa związane z Akcjami są następujące: (i) prawo do rozporządzenia Akcjami; (ii) prawo do udziału w zysku; (iii) prawo do objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji; (iv) w przypadku likwidacji Emitenta, prawo do proporcjonalnego udziału w majątku pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli; (v) prawo głosu (każda Akcja daje prawo do jednego głosu, przy czym, od Dopuszczenia do Obrotu na GPW i tak długo, jak będzie to wymagane przepisami powszechnie obowiązującego prawa, łączny udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu podmiotów i osób posiadających siedzibę lub miejsce stałego zamieszkania w krajach niebędących członkami EOG lub podmiotów zależnych od takich podmiotów lub osób nie może przekroczyć 49%); (vi) prawo do zwoływania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia; (vii) prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad następnego Walnego Zgromadzenia; (viii) prawo do zgłaszania przed terminem Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad; (ix) prawo do żądania udzielenia przez Zarząd wnioskującemu akcjonariuszowi informacji dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (x) prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (xi) prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia; oraz (xii) prawo do żądania powołania przez Walne Zgromadzenie rewidenta do spraw szczególnych (na koszt Emitenta) w celu zbadania określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw.

#### **Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności**

Nie dotyczy. Statut nie zawiera postanowień dotyczących uprzywilejowania Akcji w przypadku niewypłacalności Emitenta.

#### **Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych**

##### ***Ograniczenia swobodnej zbywalności papierów wartościowych wynikające ze Statutu***

Na Datę Prospektu, zgodnie z postanowieniami Statutu, co do zasady (z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń wynikających ze stosunków umownych pomiędzy akcjonariuszami Emitenta (zdefiniowanymi poniżej)), przeniesienie (zdefiniowane jako sprzedaż, zbycie, darowizna, ustanowienie określonych zabezpieczeń lub wszelkie inne rozporządzenia, bez względu na ich podstawę prawną lub charakter, w tym ustanowienie, obciążenie lub zbycie jakiegokolwiek prawa), bezpośrednio lub pośrednio) akcji imiennych Emitenta przez któregośkolwiek z jego akcjonariuszy wymaga uzyskania uprzedniej pisemnej zgody pozostałych akcjonariuszy Emitenta. Wszelkie ograniczenia zbywalności Akcji określone w Statucie przestaną obowiązywać w chwili zawarcia przez Emitenta umowy z KDPW o rejestracji Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych.

##### ***Ograniczenia swobodnej zbywalności papierów wartościowych wynikające z Ustawy o Radiofonii i Telewizji***

Zgodnie z art. 40a Ustawy o Radiofonii i Telewizji nabycie lub objęcie akcji w kapitale zakładowym Emitenta przez podmioty zagraniczne wymaga zezwolenia Przewodniczącego KRRiT pod rygorem nieważności. Jeżeli wspomniane wyżej nabycie lub objęcie akcji jest dokonywane przez podmiot, w stosunku do którego osoba zagraniczna jest podmiotem dominującym w rozumieniu KSH, uważa się, że takie nabycie lub objęcie akcji zostało dokonane przez jej podmiot dominujący. Opisana powyżej zasada dotycząca zezwolenia Przewodniczącego KRRiT nie ma zastosowania w przypadku osób zagranicznych (oraz ich spółek zależnych w rozumieniu KSH), których siedziba lub miejsce zamieszkania mieści się w krajach będących członkami EOG.

W dniu 16 października 2020 r. Przewodniczący KRRiT wydał zezwolenie nr DR – 165/2020 (Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT), w którym postanowiono udzielić, z dniem dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym – GPW, zezwolenia na nabycie lub objęcie tych akcji lub praw do akcji Emitenta przez osoby zagraniczne lub spółki zależne od osób zagranicznych w rozumieniu KSH mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach innych niż państwa należące do Europejskiego Obszaru Gospodarczego w łącznej liczbie nie większej niż stanowiąca 49% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do nie więcej niż 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z Zezwoleniem Przewodniczącego KRRiT, możliwe będzie przeprowadzenie Oferty na warunkach określonych w Prospekcie, a po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW, przenoszenie Akcji Dopuszczanych pomiędzy wszystkimi inwestorami, w tym na rzecz osób zagranicznych spoza EOG, bez konieczności uzyskiwania indywidualnego zezwolenia Przewodniczącego KRRiT na nabycie Akcji Dopuszczanych przez osoby zagraniczne spoza EOG. Zezwolenie dotyczy papierów wartościowych Emitenta, które zostały w nim wskazane.

##### ***Pozostałe ustawowe ograniczenia swobodnej zbywalności papierów wartościowych***

Ustawa o Ofercie Publicznej, Rozporządzenie MAR, KSH oraz inne regulacje przewidują, między innymi, następujące ograniczenia swobodnej zbywalności akcji w spółkach publicznych: (i) obowiązek zawiadomienia KNF i spółki o osiągnięciu, przekroczeniu lub zmniejszeniu udziału poniżej określonych progów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub o zmianie udziału o określony procent ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (odpowiednie progi i udziały procentowe są określone w art. 69 i 69a Ustawy o Ofercie Publicznej); (ii) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji powstający w przypadku nabycia akcji spółki skutkującego przekroczeniem progów 33% i 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; (iii) zakaz nabywania i zbywania instrumentów finansowych, na rachunek własny lub na rzecz osoby trzeciej, przez osoby posiadające informacje poufne oraz zakaz nabywania i zbywania instrumentów finansowych w okresach zamkniętych przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR; oraz (iv) uzyskanie kontroli lub nabycie określonego udziału w kapitale zakładowym spółki (w szczególności przez podmioty zagraniczne) może wymagać uzyskania odpowiedniej zgody Komisji Europejskiej lub UOKiK.

##### ***Ograniczenia umowne swobodnej zbywalności papierów wartościowych***

Oczekuje się, iż Umowa o Gwarantowanie Oferty, która zostanie zawarta w dniu publikacji Prospektu lub około tej daty, będzie przewidywała ograniczenia w zakresie zbywalności Akcji w odniesieniu do Akcjonariuszy Sprzedających oraz Emitenta wskazane poniżej. Ponadto, oczekuje się, że nie później niż w dniu zawarcia Umowy o Gwarantowanie Akcjonariusz Kontrolujący zobowiąże się, jak wskazano poniżej:

- 1) Akcjonariusze Sprzedający zobowiążą się, że w przypadku, gdy którykolwiek z Akcjonariuszy Sprzedających sprzeda mniej niż wszystkie swoje Akcje Oferowane w ramach Oferty, do upływu 180 dni po dniu rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Współprowadzących Księgę Popytu działających na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych, ani taki Akcjonariusz Sprzedający, ani podmiot zależny takiego Akcjonariusza Sprzedającego, nie będzie, bez pisemnej zgody Globalnych Współkoordynatorów, z pewnymi wyjątkami, w szczególności: zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić lub w inny sposób zbywać jakichkolwiek Akcji;
- 2) oczekuje się, że Emitent oraz Akcjonariusz Kontrolujący zobowiążą się, że do upływu, odpowiednio, 180 dni oraz 360 dni od dnia rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Współprowadzących Księgę Popytu działających na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych, ani Emitent, ani Akcjonariusz Kontrolujący nie będą, bez pisemnej zgody Globalnych Współkoordynatorów, w szczególności zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić lub w inny sposób zbywać jakichkolwiek Akcji.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. W przypadku, gdy zmiana warunków Umowy o Gwarantowanie Oferty lub terminu jej zawarcia mogłaby wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

#### **Polityka dywidendy lub polityka wypłat**

Na Datę Prospektu polityka Emitenta w zakresie wypłaty dywidendy uregulowana jest w Umowach Akcjonariuszy, które z chwilą Dopuszczenia do Obrotu na GPW, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, zostaną rozwiązane w zakresie pozwalającym na zachowanie zgodności z regulacjami mającymi zastosowanie do spółek publicznych oraz regulami ładu korporacyjnego określonymi w Statucie Spółki, w tym w szczególności w zakresie ograniczeń i zobowiązań dotyczących wypłaty dywidendy. Poczynając od momentu wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2020, pod warunkiem dokonania Dopuszczenia do Obrotu na GPW, Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w kwocie, która będzie stanowiła 75% skorygowanego skonsolidowanego zysku netto (skonsolidowany zysk netto skorygowany o: (i) niepowtarzające się pozycje niepieniężne, w tym odpisy z tytułu utraty wartości oraz (ii) podatek dochodowy (w części, w jakiej nie podlegał zapłacie ani zwrotowi w pieniądzu przez Grupę lub na rzecz Grupy)) uzyskanego w danym roku, pod warunkiem że nie istnieją żadne nadzwyczajne okoliczności zewnętrzne lub znaczące potrzeby kapitałowe oraz z zastrzeżeniem opisanych poniżej ograniczeń prawnych. Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może

przekraczać sumy: (i) przeznaczonych do podziału zysku Spółki za odpowiedni rok obrotowy; (ii) niepodzielonych zysków z lat ubiegłych oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą zostać wykorzystane w celu wypłaty dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z obowiązującymi przepisami lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy i rezerwy. Po dokonaniu wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego 2020 na rzecz obecnych akcjonariuszy Spółki w łącznej wysokości 188.368.916,71 zł, tj. 4,2697 na jedną Akcję, Spółka będzie posiadała niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz utworzone z zysku kapitały zapasowe i rezerwy, które mogą zostać wykorzystane w celu wypłaty dywidendy, w wysokości 1.513,83 zł. Dodatkowo po upływie 18 miesięcy od Dnia Notowania, Zarząd dokona ponownej oceny sytuacji pieniężnej Grupy CANAL+ Polska i zarekomenduje akcjonariuszom plan nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych na rzecz wszystkich akcjonariuszy Spółki, która mogłaby nastąpić w formie wypłaty dywidendy w kwocie wyższej niż określona zgodnie z polityką co do wypłaty dywidendy Spółki lub skupu akcji własnych, lub podziału środków pieniężnych w innej formie dozwolonej obowiązującymi przepisami prawa, pod warunkiem że do czasu dokonywania takiej nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych: (i) Spółka nie zidentyfikowała żadnych możliwości inwestycyjnych lub nie zakończyła żadnej akwizycji, lub nie dokonała żadnych nowych istotnych nakładów, które indywidualnie lub łącznie wymagały lub będą wymagać przeznaczenia na ich pokrycie istotnie znaczącej części środków pieniężnych (pozycji pieniężnej) Grupy CANAL+ Polska, oraz (ii) nie wystąpiły czynniki wpływające na ograniczenie możliwości takiej wypłaty, zarówno związane z działalnością, jak i z otoczeniem rynkowym Grupy, oraz żadne nadzwyczajne okoliczności lub istotne koszty poniesione przez Grupę CANAL+ Polska w związku z jej działalnością. W tym celu, niezwłocznie po Dniu Notowania Spółka dokona również oceny swojej sytuacji finansowej (bilansu) w odniesieniu do pozycji pieniężnych netto, mając na względzie poprawę zdolności w odniesieniu do planu nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych na rzecz wszystkich akcjonariuszy Spółki. Jeśli będzie to uzasadnione, Spółka zwróci się z wnioskiem do akcjonariuszy o podjęcie decyzji w sprawie odpowiednich zmian w strukturze kapitałów Spółki w celu stworzenia odpowiednich kapitałów umożliwiających wypłatę dodatkowych środków pieniężnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa (np. w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki), jeżeli decyzja o wypłacie takiej wyższej kwoty środków pieniężnych zostanie podjęta, jak wskazano powyżej. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy w przyszłości będzie jednak, w miarę potrzeby, podlegać przeglądowi przez Zarząd w zależności od okoliczności, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu czynników dotyczących Emitenta i Grupy CANAL+ Polska, w tym perspektyw dla dalszej działalności, przyszłych zysków, wysokości nieskonsolidowanych kapitałów rezerwowych dostępnych do podziału pomiędzy akcjonariuszy, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planowanych nakładów inwestycyjnych i planów rozwoju oraz wymogów prawa mających zastosowanie do wypłaty dywidendy przez Emitenta, w tym w szczególności dotyczących zdolności Emitenta do wypłaty dywidendy. Wypłata dywidendy oraz określenie kwoty wypłacanej dywidendy zależy ostatecznie od decyzji akcjonariuszy podejmowanej na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu; w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu i mogą podjąć odpowiednią uchwałę także bez rekomendacji Zarządu o wypłacie dywidendy.

#### Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Wszystkie Akcje Dopuszczalne będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW.

#### Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?

Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.

#### Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?

Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka charakterystyczne dla Akcji i Oferty.

- Nabywanie akcji Emitenta podlega szczególnym wymaganiom określonym w Ustawie o Radiofonii i Telewizji;
- Po zakończeniu Oferty Akcjonariusz Kontrolujący nadal będzie wywierał znaczący wpływ na Emitenta i jego działalność i będzie mógł podejmować działania, które mogą być sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy Emitenta.

#### Sekcja D – Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

##### Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?

##### Oferta

W ramach Oferty Akcjonariusze Sprzedający oferują do 21.617.600 Akcji Oferowanych, tj. do 21.617.600 akcji zwykłych serii B Emitenta o wartości nominalnej 10 zł każda, stanowiących nie więcej niż około 49% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do nie więcej niż około 49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, z czego do 14.117.600 Akcji Oferowanych oferowanych jest przez TVN Media (akcje uprawniające do nie więcej niż około 32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu), a do 7.500.000 Akcji Oferowanych oferowanych jest przez Liberty Global Ventures Holding (akcje uprawniające do nie więcej niż około 17% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Inwestorami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni.

W zakresie, w jakim Oferta kierowana jest do Inwestorów Indywidualnych, dotyczy ona wyłącznie Inwestorów Indywidualnych, których siedziby lub miejsca zamieszkania znajdują się w państwach będących członkami EOG.

##### Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej został przedstawiony przewidywany harmonogram Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego.

Tabela nr 4. Przewidywany harmonogram Oferty

3 listopada 2020 roku	Zawarcie warunkowej Umowy o Gwarantowanie Oferty Publikacja Prospektu Rozpoczęcie Oferty – rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
4 listopada 2020 roku – 9 listopada 2020 roku	Okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych – przyjmowanie zapisów od Inwestorów Indywidualnych (do dnia 9 listopada 2020 roku, do godziny 23:59)
9 listopada 2020 roku	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
10 listopada 2020 roku, do godziny 9:00	Ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych Zawarcie aneksu cenowego do Umowy o Gwarantowanie Oferty Publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
10 listopada 2020 roku – 13 listopada 2020 roku	Przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
16 listopada 2020 roku	Sesja GPW – składanie zleceń sprzedaży Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym za pośrednictwem systemu GPW
16 listopada 2020 roku	Składanie zapisów, jeśli nastąpią, przez zastępczych Inwestorów Instytucjonalnych, którzy odpowiedzą na dodatkowe zaproszenia Współprowadzących Księgę Popytu do nabycia Akcji Oferowanych lub przez Gwarantów Oferty w wykonaniu zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty
do 17 listopada 2020 roku	Przydział Akcji Oferowanych
około 17 listopada 2020 roku	Przewidywany termin rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych
około 19 listopada 2020 roku	Przewidywany termin podjęcia przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia Akcji Dopuszczalnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW

około 20 listopada 2020 roku	Przewidywany termin rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów w celu rejestracji Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych są kompletne i prawidłowe) – zakończenie Oferty
około 23 listopada 2020 roku	Oczekiwany pierwszy dzień obrotu Akcjami Dopuszczanymi na GPW, z zastrzeżeniem, że termin ten uzależniony jest również od przebiegu postępowań prowadzonych przez KDPW oraz GPW w przedmiocie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

#### **Cena Maksymalna; Ustalenie Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych**

Ostateczna Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w PLN. Ostateczna cena za jedną Akcję Oferowaną dla Inwestorów Indywidualnych („**Ostateczna Cena dla Inwestorów Indywidualnych**”) oraz ostateczna cena za jedną Akcję Oferowaną dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych**”), przy czym Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych łącznie z Ostateczną Ceną Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych zwane są dalej „**Ostateczną Ceną Akcji Oferowanych**”) zostaną ustalone przez Akcjonariuszy Sprzedających, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, przy czym Ostateczna Cena dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie większa niż 60 zł za jedną Akcję Oferowaną („**Cena Maksymalna**”). Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych mogą stanowić różne ceny. Na potrzeby budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości i może ulec zmianie.

W procesie budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, zaproszonych przez Współprowadzących Księgę Popytu, tacy Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu wskazujące liczbę Akcji Oferowanych, jaką są skłonni nabyć, oraz cenę, jaką są skłonni zapłacić. Inwestorzy Indywidualni nie będą uczestniczyć w procesie budowania księgi popytu.

#### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych**

Nie później niż w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty. Ponadto Akcjonariusze Sprzedający i Spółka, po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami i Firmą Inwestycyjną, określią ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, przy czym Spółka zaakceptuje decyzję Akcjonariuszy Sprzedających w tym zakresie, chyba że uzna, działając zasadnie i w dobrej wierze, że taka decyzja może spowodować wystąpienie Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki. Intencją Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających, Globalnych Współkoordynatorów oraz Firmy Inwestycyjnej jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym około 10% Akcji Oferowanych.

#### **Zapisy i wpłaty Inwestorów Indywidualnych**

Przydział techniczny Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu GPW. W związku z tym każdy Inwestor Indywidualny zainteresowany złożeniem zapisu na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych otwarty w firmie inwestycyjnej (wchodzącej w skład Konsorcjum Detalicznego (zgodnie z definicją poniżej)), za pośrednictwem którego będzie składać zapisy na Akcje Oferowane. Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy po Cenie Maksymalnej, wskazując liczbę Akcji Oferowanych objętych zapisem.

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane są zobowiązani do zapłaty za Akcje Oferowane w momencie składania takiego zapisu.

#### **Zapisy i wpłaty Inwestorów Instytucjonalnych**

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, działając łącznie, po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami i Firmą Inwestycyjną, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których przez Firmę Inwestycyjną (w imieniu własnym i w imieniu pozostałych Współprowadzących Księgę Popytu) zostaną wysłane zaproszenia do składania zapisów na Akcje Oferowane, i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie określonej w takim zaproszeniu oraz do dokonania wpłaty na Akcje Oferowane po Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych na rachunek wskazany w takim zaproszeniu, przy czym Spółka zaakceptuje decyzję Akcjonariuszy Sprzedających w tym zakresie, chyba że uzna, działając zasadnie i w dobrej wierze, że taka decyzja może spowodować wystąpienie Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki.

Każdy Inwestor Instytucjonalny może złożyć jeden lub kilka zapisów na taką łączną liczbę Akcji Oferowanych, jaka została wskazana w skierowanym do niego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego).

Inwestorzy Instytucjonalni są zobowiązani do zapłaty za Akcje Oferowane, których dotyczą ich zapisy, po Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, nie później niż do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, w złotych polskich w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami podanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

#### **Szczegółowe informacje dotyczące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym**

Na Datę Prospektu, Akcje, w tym Akcje Dopuszczane, nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym ani na żadnym innym właściwym rynku.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Emitent nie spełniałby wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Emitent może rozważyć ubieganie się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym i równoległym GPW, Emitent nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect), a Oferta może zostać odwołana.

#### **Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty**

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że Akcjonariusze Sprzedający sprzedadzą w ramach Oferty wszystkie posiadane przez nich Akcje Oferowane oraz Groupe Canal+ nie będzie uczestniczyła w Ofercie.

Tabela nr 5. Przewidywana struktura akcjonariatu Emitenta po przeprowadzeniu Oferty

	<b>Liczba Akcji</b>	<b>% akcji w kapitale zakładowym i % głosów na WZ</b>
Groupe Canal+	22.500.000	51,00%
Pozostali (nabywcy Akcji Oferowanych)	21.617.600	49,00%
<b>Ogółem</b>	<b>44.117.600</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

#### **Koszty prowizji Menedżerów Oferty**

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, Emitent oraz Akcjonariusze Sprzedający będą zobowiązani do zapłacenia na rzecz Menedżerów Oferty prowizji w wysokości obliczonej w oparciu o ustalony procent całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych), przy czym Emitent będzie pokrywał prowizję BofA w wysokości 0,8% całkowitych wpływów brutto z Oferty, a Akcjonariusze Sprzedający będą pokrywać prowizję J.P. Morgan i Santander. Ponadto, Emitent i Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o wypłacie na rzecz Menedżerów Oferty prowizji uznaniowej w wysokości obliczonej w oparciu o całkowite wpływy brutto z Oferty (rozumiane jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych), wedle uznania odpowiednio Emitenta albo Akcjonariuszy Sprzedających, przy czym Emitent będzie pokrywał prowizję uznaniową BofA, która nie przekroczy 0,4% całkowitych wpływów brutto z Oferty, a Akcjonariusze Sprzedający będą pokrywać prowizję uznaniową J.P. Morgan i Santander.

<p>Powyższa prowizja będzie obejmowała wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą, plasowanie Akcji Oferowanych oraz gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych i będzie pokrywała prowizję członków Konsorcjum Inwestorów Indywidualnych.</p> <p><b>Pozostałe koszty</b></p> <p>Emitent szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą (inne niż prowizje na rzecz BofA), które poniesie Emitent, ukształtują się na poziomie od ok. 11,9 do 13,3 mln zł i będą obejmowały, m.in.: (i) koszty sporządzenia Prospektu i Dokumentu Marketingowego, (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami na różnych etapach transakcji, w tym w ramach roadshow, a także koszty BofA poniesione w związku z Ofertą, (iii) koszty druku, tłumaczenia i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz reklam, (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki Doradcy prawnego Emitenta, (v) koszty usług badania przez biegłego rewidenta Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019, badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego na potrzeby wypłaty Zaliczki i przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego oraz innych usług świadczonych przez biegłego rewidenta w związku z Ofertą, (vi) koszty usług doradczych w zakresie PR i relacji inwestorskich w związku z Ofertą oraz koszty związane z reklamą i promocją Oferty, (vii) koszty przygotowania korporacyjnej strony internetowej Emitenta w związku z Ofertą, (viii) koszty związane ze sporządzeniem Raportu ADL; (ix) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP, (x) pozostałe opłaty na rzecz KNF, KDPW, GPW i notarialne, (xi) koszty związane z procesem alokacji ceny nabycia Kino Świat oraz (xii) koszty dodatkowej premii pieniężnej (Premii IPO) na rzecz członków Zarządu oraz wybranych przedstawicieli wyższej kadry kierowniczej Spółki.</p> <p>Wyżej wskazane koszty (inne niż prowizje na rzecz BofA i koszty BofA związane z Ofertą) zostaną pokryte przez Emitenta, a następnie zostaną zwrócone Emitentowi w całości przez Akcjonariuszy Sprzedających (proporcjonalnie do liczby Akcji Oferowanych sprzedanych przez każdego z nich w Ofercie). Informacja o ostatecznych kosztach Oferty poniesionych przez Emitenta, w tym o wysokości wynagrodzenia prowizyjnego BofA, zostanie udostępniona do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym Emitenta zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach.</p> <p>Ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Emitent nie będą pobierać żadnych opłat od inwestorów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu na Akcje Oferowane może zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej/domu maklerskiego.</p>
<p><b>Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?</b></p> <p>Informacje dotyczące oferujących (tj. Akcjonariuszy Sprzedających) i Emitenta, jako podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW, zostały przedstawione w Sekcji B podsekcji „Kto jest emitentem papierów wartościowych” i Sekcji A podsekcji „Dane identyfikacyjne i kontaktowe oferujących, w tym ich LEI”.</p>
<p><b>Dlaczego niniejszy Prospekt jest sporządzany?</b></p> <p><b>Przyczyny Oferty</b></p> <p>Prospekt został sporządzony w związku z: (i) zamiarem sprzedaży Akcji Oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w liczbie określonej w Prospekcie w drodze Oferty; oraz (ii) zamiarem ubiegania się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW Akcji Dopuszczanych.</p> <p><b>Umowa o Gwarantowanie Oferty</b></p> <p>Oferta będzie podlegać warunkowej Umowie o Gwarantowanie Oferty, która zostanie zawarta w dniu publikacji Prospektu lub około tej daty, pomiędzy Emitentem, Akcjonariuszami Sprzedającymi oraz Współprowadzającymi Księgę Popytu. Na podstawie Umowy o Gwarantowanie Oferty Akcjonariusze Sprzedający zobowiążą się do zaoferowania i sprzedania wskazanej w Umowie o Gwarantowanie Oferty liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty Inwestorom Instytucjonalnym pozyskanym przez Współprowadzających Księgę Popytu, a każdy Współprowadzący Księgę Popytu (każdy z nich zwany dalej jako „Gwarant Oferty”) indywidualnie, tj. ani łącznie, ani solidarnie, zobowiąże się do doprowadzenia do nabycia i opłacenia przez Inwestorów Instytucjonalnych Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym oraz do nabycia tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych na warunkach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty. Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie umową o gwarancję emisji w rozumieniu art. 4 pkt 13a Ustawy o Ofercie Publicznej, niestanowiącą umowy o gwarancję emisji, o której w mowa w art. 14a ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p> <p>Liczba Akcji Oferowanych objętych zobowiązaniem wynikającym z Umowy o Gwarantowanie Oferty będzie zależeć od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów. Zobowiązania gwarancyjne Gwarantów Oferty wynikające z Umowy o Gwarantowanie Oferty nie obejmują Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym.</p> <p>Zobowiązania Gwarantów Oferty będą uzależnione od ziszczenia się określonych warunków zawieszających, w tym m.in. od zawarcia przez wszystkie strony Umowy o Gwarantowanie Oferty aneksu cenowego do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Ostateczną Cenę Akcji Oferowanych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w ramach Oferty każdej z kategorii inwestorów („Aneks Cenowy”). W przypadku, gdyby jakkolwiek warunek wykonania ww. zobowiązania Gwarantów Oferty nie ziszczył się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia, zobowiązania Gwarantów Oferty wygasną. Gwarrant Oferty będą także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w przypadku, gdy sytuacja na rynkach finansowych znacząco się zmieni lub w przypadku działań wojennych, klęsk żywiołowych, kryzysów, lub wszelkich innych zmian pociągających za sobą potencjalną zmianę krajowych lub międzynarodowych warunków politycznych, finansowych lub gospodarczych, lub kursów walutowych czy też wystąpi istotna niekorzystna zmiana w działalności Grupy CANAL+ Polska.</p> <p>Aneks Cenowy zostanie zawarty, według wyłącznego uznania jego stron, nie później niż w Dacie Ustalenia Ceny.</p> <p><b>Konflikty interesów</b></p> <p>Żaden z podmiotów zaangażowanych w Ofertę i Dopuszczenie do Obrotu na GPW wskazanych poniżej nie ma konfliktu interesów w stosunku do Oferty czy Dopuszczenia do Obrotu na GPW: (i) Menedżerowie Oferty: Globalni Współkoordynatorzy i Współprowadzący Księgę Popytu (BofA Securities Europe SA i J.P. Morgan Securities plc) i Współprowadzący Księgę Popytu i Firma Inwestycyjna (Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie); (ii) doradcy prawni Emitenta (Rymarz, Zdort, Gasiński, Her, Iwaniszyn, Miklas, Uziębło i Wspólnicy sp.k. oraz Weil, Gotshal &amp; Manges (London) LLP); (iii) doradcy prawni Menedżerów Oferty (Shearman &amp; Sterling (London) LLP i Spaczyński Szczepaniak i Wspólnicy sp.k.); (iv) doradca prawny Akcjonariuszy Sprzedających (DLA Piper Giziński Kycia sp.k.); (v) niezależny biegły rewident (EY) oraz (vi) zewnętrzny ekspert rynkowy (Arthur D. Little Sp. z o.o.).</p> <p>Powyższe podmioty nie posiadają żadnych istotnych udziałów w Emitencie, a w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają Akcji, w tym Akcji Dopuszczanych. Wynagrodzenie Menedżerów Oferty jest ściśle powiązane z wpływami ze sprzedaży Akcji Oferowanych, natomiast wynagrodzenie pozostałych podmiotów nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych.</p>

## 2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Wystąpienie jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy CANAL+ Polska, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych, w wyniku czego inwestorzy, którzy nabędą Akcje Oferowane, mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Spółki, Grupy CANAL+ Polska oraz Oferty i notowania Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym. W związku z tym nie są jedynymi czynnikami ryzyka, na które Grupa CANAL+ Polska jest narażona w Dacie Prospektu. Pozostałe czynniki ryzyka obejmują ryzyka charakterystyczne generalnie dla spółek prowadzących działalność w Polsce oraz regionie, globalną ekonomię i warunki polityczne oraz rozwój, jak również dla spółek prowadzących działalność na rynku usług płatnej telewizji, a także związanych z ofertami publicznymi akcji i notowaniem akcji na rynku regulowanym na terenie Unii Europejskiej. Podejmując decyzję inwestycyjną co do nabycia Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę również wszelkie takie inne czynniki ryzyka, gdyż ich ziszczenie się może również mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy CANAL+ Polska, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych.

Dokonując oceny istotności danego ryzyka ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji Dopuszczanych oraz prawdopodobieństwa jego wystąpienia, Spółka brała pod uwagę szereg okoliczności, w tym przypadki materializacji danego ryzyka w przeszłości i skutki, które wtedy wystąpiły, a także działania zaradcze/mitygujące takie skutki, które mogą zostać wdrożone. Taka ocena została dokonana w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu z uwzględnieniem faktów i okoliczności, których Zarząd był świadomy na Datę Prospektu. Dla określenia istotności danego ryzyka przyjęto skalę: nieznaczna – umiarkowana – znaczna, natomiast dla prawdopodobieństwa jego wystąpienia skalę: niskie – średnie – wysokie.

Nie można zapewnić, że w miarę upływu czasu lista istotnych ryzyk, wymaganych przez Rozporządzenie Prospektowe właściwych dla Spółki, Grupy CANAL+ Polska oraz Oferty i notowania Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym wskazanych poniżej będzie nadal aktualna i nie zmieni się. W związku z powyższym, na Datę Prospektu ryzyka te nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa CANAL+ Polska jest narażona. Grupa CANAL+ Polska może być narażona na dodatkowe właściwe jej ryzyka i negatywne czynniki, które nie są na Datę Prospektu znane Grupie CANAL+ Polska lub na Datę Prospektu są uznawane przez Grupę za nieistotne. Jeżeli po Dacie Prospektu w okresie ważności Prospektu wystąpią dodatkowe istotne ryzyka właściwe i specyficzne dla Spółki, Grupy CANAL+ Polska oraz Oferty i notowania Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym, zostaną one wskazane w suplementcie do Prospektu, który zostanie opublikowany po jego zatwierdzeniu przez KNF.

### 2.1 Ryzyka związane z działalnością Grupy CANAL+ Polska i sektorem, w którym prowadzi działalność

**Rynek płatnej telewizji w Polsce charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, a presja konkurencji lub zmiany modeli biznesowych innych operatorów mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska oraz na realizację jej strategii**

Rynek płatnej telewizji w Polsce charakteryzuje się silną konkurencyjnością (zob. pkt 10.5 „Otoczenie konkurencyjne płatnej telewizji w Polsce”). Zdolność Grupy CANAL+ Polska do utrzymania i wzmocnienia swojej pozycji konkurencyjnej na rynku oraz udziału w rynku zależy od kilku czynników, z których niektóre pozostają poza jej kontrolą, tak jak działania podejmowane przez jej konkurentów. Zdolność do skutecznego konkurowania przez Grupę CANAL+ Polska zależy m.in. od zdolności zapewniania atrakcyjnych treści programowych, w szczególności pozyskiwania lokalnych produkcji, wprowadzania nowych technologii, zapewniania satysfakcjonującej obsługi klienta oraz atrakcyjnych pakietów produktów i usług po konkurencyjnych cenach. Nie ma pewności, że oferowane produkty i usługi, rozwiązania technologiczne, jakość obsługi klienta oraz polityka cenowa Grupy CANAL+ Polska będą bardziej interesujące niż oferowane przez jej obecnych i przyszłych konkurentów oraz że obecni klienci Grupy CANAL+ Polska nie uznają, że oferta jej obecnych lub przyszłych konkurentów jest bardziej atrakcyjna lub bardziej przystępna cenowo. Grupa CANAL+ Polska może nie zrealizować swojej strategii i nie utrzymać lub nie umocnić posiadanego udziału w rynku.

Na Datę Prospektu głównym konkurentem CANAL+ Polska na rynku płatnej telewizji jest platforma operowana przez Cyfrowy Polsat S.A. W mniejszym zakresie CANAL+ Polska konkuruje także z innymi operatorami płatnej telewizji, takimi jak operatorzy sieci kablowych.

Od 2017 r. CANAL+ Polska jest także aktywna na polskim rynku usług OTT (*over-the-top*, serwisów streamingowych dostarczających treści programowych, filmowych i telewizyjnych przez Internet bez potrzeby opłacania abonamentu za telewizję satelitarną lub kablową), za pośrednictwem usługi OTT – Player+ oferowanej we współpracy z TVN S.A., a w maju 2020 r. wprowadziła na polski rynek swoją własną usługę OTT CANAL+, która konkuruje z innymi istniejącymi platformami OTT (m.in. jak HBO GO, IPLA Cyfrowego Polsatu, Netflix, Amazon Prime i Apple TV+) lub nowymi usługami OTT, które zostaną uruchomione w przyszłości. Przykładowo, podmioty z grupy Discovery, w tym TVN S.A., bezpośrednio kontrolująca jednego z Akcjonariuszy Sprzedających (tj. TVN Media), zawarły w październiku 2019 r. umowę joint venture (wspólne przedsięwzięcie) ze spółką Cyfrowy Polsat S.A. w celu uruchomienia nowej platformy OTT w Polsce.

CANAL+ Polska nie może także zapewnić, że inni międzynarodowi konkurenci (tacy jak Disney+), którzy aktualnie nie są obecni na polskim rynku telewizyjnym, nie uznają tego rynku za atrakcyjny, w szczególności w zakresie usług OTT, w stosunku do których, zgodnie z Raportem ADL, oczekiwany jest znaczący wzrost w średnim terminie (zob. pkt 10.4 „Rynek OTT w Polsce”) i nie postanowią wejść na ten rynek w najbliższej przyszłości. Przykładowo, we wrześniu 2020 r. Iliad SA, francuska grupa telekomunikacyjna prowadząca działalność we Francji i we Włoszech, ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji spółki Play Communications SA, podmiotu dominującego w stosunku do P4 sp. z o.o. (jednej z głównych spółek telekomunikacyjnych w Polsce), co może wpłynąć na działalność i strategię P4 sp. z o.o. w Polsce.

Ponadto, CANAL+ Polska spodziewa się wzrostu konkurencji ze strony wspólnych przedsięwzięć (*joint ventures*) i porozumień strategicznych pomiędzy dostawcami usług telewizji kablowej, operatorami telewizji satelitarnej i operatorami telekomunikacyjnymi, w szczególności w stosunku do rynku usług OTT, a także dalszej konsolidacji na rynku (takiej jak ostatnio zrealizowana transakcja pomiędzy wiodącymi dostawcami telewizji kablowej w Polsce – nabycie przez Vectra S.A. spółki Multimedia S.A.) lub konsolidacje dokonywane w ostatnich latach przez Cyfrowy Polsat S.A. (bezpośrednio lub za pośrednictwem spółek zależnych) w sektorach transmisji telewizyjnej, telekomunikacyjnym i technologii informacyjnej poprzez nabycie kanałów telewizyjnych od ZPR Media oraz nabycie udziału kontrolnego w spółkach Eleven Sports Network sp. z o.o., Polkomtel sp. z o.o., Netia S.A., spółek z Grupy Interia i znaczącego pakietu akcji spółki Asseco S.A. Konsolidacje i porozumienia strategiczne na rynku mogą zapewnić takim większym uczestnikom rynku znaczącą przewagę w ich relacjach z innymi uczestnikami rynku, w tym Grupą CANAL+ Polska, oraz mogą umożliwić im bardziej agresywną lub skuteczną konkurencję (ryzyko to zmaterializowało się już w przeszłości).

CANAL+ Polska konkurowała już w przeszłości i nadal będzie konkurowała z obecnymi i przyszłymi uczestnikami rynku w zakresie, m.in., najbardziej atrakcyjnych treści programowych (*premium*), w tym praw do produkcji i nadawania transmisji z różnych rozgrywek ligowych i wybranych wydarzeń sportowych (np. co do wyłącznych praw emisji rozgrywek polskiej ekstraklasy piłki nożnej – PKO BP Ekstraklasa i polskiej ligi żużlowej – PGE Ekstraliga), transmisji innych szczególnych wydarzeń czy filmów. Zob. także pkt 2.1 „CANAL+ Polska może nie zawrzeć lub nie przedłużyć albo może przedłużyć na mniej korzystnych warunkach umowy przyznające prawa do transmisji, umowy licencyjne lub umowy dystrybucyjne, na podstawie których CANAL+ Polska nadaje lub dystrybuuje swoje kluczowe treści programowe i kanały” poniżej. Każdy taki wzrost konkurencji może skutkować m.in. wyższym kosztem pozyskania treści programowych dla Spółki, co Spółka obserwowała w przeszłości. Aktualni i przyszli konkurenci Grupy CANAL+ Polska, w tym wiodący operatorzy telewizyjni, jak również dystrybutorzy filmowi, mogą posiadać większe zasoby niż Grupa (w tym nadawcy publiczni finansowani dzięki istotnym dotacjom publicznym, tacy jak Telewizja Polska S.A. – nadawca telewizji publicznej w Polsce) i bardziej rozpoznawalne marki, a w konsekwencji konkurować skutecznie z Grupą CANAL+ Polska, wykorzystując posiadane zasoby finansowe i środki marketingowe. To z kolei może pozwolić konkurentom na oferowanie korzystniejszych warunków finansowych za treści programowe *premium* oraz umożliwić im nabywanie bardziej atrakcyjnych treści programowych, w tym praw do dystrybucji filmów w Polsce. Powyższe może wpłynąć na ponoszenie przez Grupę CANAL+ Polska znacząco wyższych kosztów produkcji lub pozyskania treści programowych, w tym praw programowych *premium*, takich jak prawa do transmisji wydarzeń sportowych czy filmów, które mogą być dostępne na warunkach cenowych, niemających uzasadnienia komercyjnego w świetle modelu biznesowego Grupy CANAL+ Polska oraz kosztów takich treści programowych zakładanych w budżecie. W średnim lub długim horyzoncie czasowym Grupa CANAL+ Polska może nie zostać wybrana w przetargach lub podjąć decyzję o rezygnacji z pozyskiwania niektórych treści programowych *premium*, w tym filmów, lub innych treści programowych albo nie zdołać ich pozyskać, co może z kolei mieć istotny niekorzystny wpływ na jej ofertę programową. Ryzyka wskazane powyżej materializowały się w przeszłości. W szczególności, w 2018 r. Spółka nie została wybrana do nadawania rozgrywek Ligi Mistrzów UEFA w Polsce w sezonach od 2018/19 do 2020/21, jak również nie pozyskała praw do filmów z biblioteki Paramount Pictures.

Dodatkowo konkurenci mogą okresowo oferować klientom niższe ceny, zawierać porozumienia strategiczne, wdrażać nowego rodzaju usługi lub wprowadzać nowe oferty oparte na technologiach bardziej zaawansowanych niż aktualnie wykorzystywane przez Grupę CANAL+ Polska, oferować usługi konwergentne i atrakcyjne pakiety produktowe i usługowe w konkurencyjnych cenach lub skuteczniej pozyskiwać klientów i reklamodawców. Działania takie były podejmowane przez konkurentów Grupy w przeszłości. W odpowiedzi na działania podjęte przez swoich konkurentów oraz polityki cenowe swoich głównych konkurentów CANAL+ Polska podejmowała i może podejmować różnego rodzaju czynności, takie jak promocje czy obniżenie cen na określone produkty i usługi, co może mieć niekorzystny wpływ na jej przychody i rentowność w przyszłości.

Ponadto wysoki wskaźnik penetracji na rynku usług płatnej telewizji w Polsce, dalszy wzrost liczby dostawców usług OTT w Polsce oraz konsolidacje lub porozumienia strategiczne na tym rynku mogą skutkować dalszą fragmentacją lub konsolidacją rynku i odbiorców, w zależności od segmentu, co może skutkować intensyfikacją konkurencji oraz spowodować podjęcie przez konkurentów CANAL+ Polska bardziej agresywnych działań w celu utrzymania lub zwiększenia ich udziału w rynku oraz liczby klientów. W szczególności, usługi telewizji satelitarnej (DTH), w tym usługi DTH oferowane przez CANAL+ Polska, mogą tracić klientów na rzecz innych modeli dystrybucji płatnej telewizji, w szczególności na rzecz usług OTT. Dodatkowo potencjalne wprowadzenie nowych i zwiększenie liczby ogólnie dostępnych kanałów telewizji naziemnej, jeżeli taki wzrost nastąpi, może spowodować, że oferta operatorów płatnej telewizji, w tym CANAL+ Polska, może być mniej atrakcyjna dla klientów.

Na działalność Grupy CANAL+ Polska, w tym jej rozwój na polskim rynku, może także wpłynąć, w tym niekorzystnie, wprowadzenie nowych wymogów regulacyjnych w stosunku do spółek prowadzących działalność w tym sektorze w Polsce, zmiany odpowiednich przepisów i regulacji prawnych lub zmiana polityki organów regulacyjnych, w tym działania mające



na celu dalsze zwiększenie konkurencji na rynku (co miało miejsce w przeszłości), wpływające na strukturę właścicielską spółek w sektorze (tzw. dekoncentracja mediów), czy też wprowadzenie regulacji dotyczących warunków umów dystrybucyjnych kanałów telewizyjnych (typu *carriage*) pomiędzy nadawcami a operatorami płatnej telewizji.

Każde potencjalne zmniejszenie konkurencyjności Grupy CANAL+ Polska lub presja konkurencyjna wynikające ze wskazanych powyżej czynników, w tym presja cenowa, mogą skutkować wolniejszym rozwojem działalności Grupy CANAL+ Polska, zmniejszeniem udziału Grupy CANAL+ Polska w rynku oraz spadkiem rentowności.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko materializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysoką ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

***CANAL+ Polska może napotkać trudności w pozyskiwaniu treści programowych lub w przewidywaniu upodobań i preferencji klientów***

CANAL+ Polska prowadzi działalność na rynku, na którym sukces komercyjny zależy w dużym stopniu od poziomu satysfakcji klientów, co z kolei jest ściśle związane ze zdolnością przewidywania upodobań i preferencji klientów co do treści programowych oraz sposobu ich dystrybucji, a także od jakości i atrakcyjności treści programowych udostępnianych klientom CANAL+ Polska. Zadowolenie klientów z oferty programowej CANAL+ Polska i dostęp do szerokiej gamy kanałów, w tym kanałów *premium*, za rozsądną cenę stanowi jeden z najważniejszych czynników wpływających na zdolność Spółki do pozyskiwania i utrzymywania klientów, jak również generowania i zwiększania przychodów od klientów oraz kontrolowania wskaźnika rezygnacji (*churn rate*).

CANAL+ Polska jest zarówno (i) nadawcą własnych kanałów, które wymagają pozyskania, produkcji i zakupu treści programowych, jak i (ii) operatorem płatnej telewizyjnej platformy satelitarnej, a od maja 2020 r. także swojej własnej usługi OTT CANAL+, w ramach których prowadzi dystrybucję kanałów własnych oraz kanałów podmiotów trzecich, a także treści programowych udostępnianych na żądanie (VOD).

CANAL+ Polska może nie być w stanie tworzyć, produkować i nabywać treści programowych, które są bardziej interesujące oraz akceptowane przez jej klientów lub które są atrakcyjniejsze od treści programowych oferowanych przez jej konkurentów, czego skutkiem może być m.in. wyższy poziom wskaźnika rezygnacji (*churn rate*), a tym samym spadek liczby klientów i niższe przychody z tego tytułu.

W szczególności, w stosunku do własnych kanałów, CANAL+ Polska może nie być w stanie pozyskać planowanych treści programowych o jakości *premium*, takich jak prawa do produkcji i nadawania transmisji z różnego rodzaju sportowych rozgrywek ligowych oraz wybranych wydarzeń sportowych (w tym wyłącznych praw do transmisji w Polsce rozgrywek ligi piłki nożnej PKO BP Ekstraklasy czy ligi żużlowej – PGE Ekstraliga), a także filmów, seriali i programów telewizyjnych oraz praw do specjalnych wydarzeń, na zadowalających warunkach lub w ogóle, z powodu wielu czynników, w tym rosnącej konkurencji ze strony obecnych i przyszłych uczestników rynku. Zob. także pkt 2.1 „Rynek płatnej telewizji w Polsce charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, a presja konkurencji lub zmiany modeli biznesowych innych operatorów mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska oraz na realizację jej strategii” powyżej. Ryzyko zmaterializowało się, gdy Spółka nie została wybrana do nadawania rozgrywek Ligi Mistrzów UEFA w Polsce w sezonach od 2018/19 do 2020/21. Ponadto, nie można zapewnić, że CANAL+ Polska będzie skutecznie przewidywać atrakcyjność treści programowych lub zmiany upodobań widzów i wybierać z szerokiej gamy oferowanych treści programowych akurat takie treści programowe, które trafią w gusta i oczekiwania grupy jej docelowych klientów lub takie, które pozwolą na pozyskanie i utrzymanie klientów zainteresowanych jej usługami płatnej telewizji. CANAL+ Polska może także nie pozyskać takich treści programowych w odpowiednim terminie lub koszty pozyskania takich treści programowych mogą być wyższe niż zakładane w budżecie. Ryzyka te materializowały się w niewielkiej skali w przeszłości.

W stosunku do dystrybuowanych kanałów podmiotów trzecich CANAL+ Polska może, m.in., nie pozyskać praw do dystrybucji takich kanałów, w szczególności tych, które stara się dodać i uwzględnić w ofercie dla klientów (np. kanałów, które zamiast CANAL+ Polska posiadają prawa do transmisji określonych wydarzeń sportowych/lig sportowych). Spółka może również nie zdołać przedłużyć czy zawrzeć nowych umów dystrybucyjnych/licencyjnych dotyczących takich kanałów w ogóle, na zadowalających ją warunkach lub w odpowiednim czasie. Zob. pkt 2.1 „CANAL+ Polska może nie zawrzeć lub nie przedłużyć albo przedłużyć na mniej korzystnych warunkach umowy przyznające prawa do transmisji, umowy licencyjne lub umowy dystrybucyjne, na podstawie których CANAL+ Polska nadaje lub dystrybuuje swoje kluczowe treści programowe i kanały” poniżej.

Ponadto, wyniki finansowe CANAL+ Polska zależą także, w pewnym zakresie, od jej zdolności do produkcji i nabywania treści programowych (w tym praw do transmisji wydarzeń sportowych) oraz kanałów podmiotów trzecich w sposób efektywny pod względem kosztowym. Ze względu na szereg czynników, w tym wzmogłą konkurencję, koszt nabywania różnego rodzaju praw do transmisji i dystrybucji oraz licencji programowych, a także koszty produkcji treści programowych mogą znacząco wzrosnąć w przyszłości. Ryzyko to materializowało się w przeszłości.

CANAL+ Polska może także nie dopasować i odpowiednio zagregować kanałów własnych lub kanałów podmiotów trzecich w pakiety umożliwiające Spółce zaferowanie klientom ofert/pakietów, które będą zgodne z ich preferencjami i w akceptowalnej przez nich cenie.

Ponadto, metody dystrybucji treści programowych CANAL+ Polska i rozwiązania technologiczne oferowane jej klientom mogą nie uzyskać wystarczającego poziomu akceptacji na rynku. Zob. także pkt 2.1 „CANAL+ Polska może nie być w stanie

wprowadzać i oferować najnowszych rozwiązań technologicznych, ani dostosowywać się do nowych technologii, co może w szczególności negatywnie wpływać na zdolność pozyskiwania klientów, na poziom wskaźnika rezygnacji klientów z produktów i usług, a także spowodować spadek przychodów z tytułu opłat abonamentowych oraz średniego miesięcznego przychodu na użytkownika (ARPU)” poniżej.

W związku z powyższym, jeżeli treści programowe oferowane przez CANAL+ Polska nie będą odpowiadały jej klientom, jeżeli CANAL+ Polska nie pozyska odpowiednich praw do transmisji lub licencji na swoje treści programowe, nie wyprodukuje atrakcyjnych treści programowych lub nie będzie posiadała licencji/praw do dystrybucji kanałów podmiotów trzecich, w tym w sposób zapewniający rentowność, może to wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność oraz zdolność do pozyskiwania i utrzymywania klientów oraz do generowania i zwiększania przychodów uzyskiwanych od klientów oraz do kontroli poziomu wskaźnika rezygnacji (*churn rate*).

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko materializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

***CANAL+ Polska może nie być w stanie wprowadzać i oferować najnowszych rozwiązań technologicznych ani dostosowywać się do nowych technologii, co może w szczególności negatywnie wpływać na zdolność pozyskiwania klientów, na poziom wskaźnika rezygnacji klientów z produktów i usług, a także spowodować spadek przychodów z tytułu opłat abonamentowych oraz średniego miesięcznego przychodu na użytkownika (ARPU)***

CANAL+ Polska prowadzi działalność w sektorze, który podlega dynamicznym zmianom technologicznym. Wynikają one w szczególności z rozwoju szerokopasmowego Internetu, wzrostu popularności wśród konsumentów nowych sposobów konsumpcji treści programowych, w tym nowych funkcjonalności pozwalających na nieliniarną konsumpcję usług telewizyjnych oraz treści na żądanie (VOD). Technologie wykorzystywane w celu nadawania i dostarczania usług płatnej telewizji i MVNO rozwijają się błyskawicznie; ciągle wzrasta złożoność systemów technologii informacyjnej i stosowanych rozwiązań technologicznych, w tym w ofercie produktów i usług Spółki. Nowe technologie kształtują media oraz dostarczają nowe opcje rozrywki, zmieniając tym samym sposób, w jaki klienci odbierają treści programowe.

Aby dotrzymać kroku zmianom na rynku, wyznaczać lub dostosowywać się do trendów oraz spełniać oczekiwania klientów, rozwój technologii wymaga od CANAL+ Polska wprowadzania i oferowania zaawansowanych technicznie lub innowacyjnych rozwiązań, ulepszeń i modeli dystrybucji oraz dostępu do jej treści programowych. Chociaż CANAL+ Polska uważa się za lidera nowych technologii na polskim rynku wśród swoich głównych konkurentów, nie ma pewności, że Spółka będzie nadal prawidłowo przewidywać, a następnie wdrażać odpowiednią strategię, wyznaczać trendy i wprowadzać nowe lub ulepszone technologie, rozwiązania w zakresie dystrybucji treści programowych oraz funkcjonalności w szybki i skuteczny sposób lub w ogóle, ani że będzie skutecznie zarządzała ich rozwojem, wdrażaniem czy złożonością systemów i procesów. W szczególności, mniejsze przedsiębiorstwa i start-upy, uwzględniając skalę i charakter ich działalności, mogą okazać się bardziej innowacyjne, natomiast przedsiębiorstwa telekomunikacyjne mogą mieć większe zasoby, wiedzę i doświadczenie we wdrażaniu nowych technologii telekomunikacyjnych. Przykładowo można wskazać kampanię marketingową i sukces platformy n oparty na zmianie technologii z SD na HD w latach 2006-2007, który spotkał się z dużym zainteresowaniem klientów i stał się przewagą konkurencyjną w stosunku do platformy Wizja+. Dodatkowo, wprowadzone przez CANAL+ Polska nowe i ulepszone technologie, rozwiązania i funkcjonalności mogą nie osiągnąć wystarczającego poziomu akceptacji na rynku, mogą doświadczać trudności technologicznych, logistycznych czy produkcyjnych, a także mogą bazować na nowych technologiach, które mogą okazać się mniej zaawansowane niż technologie wdrożone przez jej konkurentów, jak również mniej rentowne lub mniej atrakcyjne od oferowanych przez konkurentów. W szczególności może to dotyczyć usług i technologii wprowadzanych przez Spółkę w ramach jej platformy DTH w porównaniu z usługami OTT. Każda z powyższych okoliczności może negatywnie wpłynąć na zdolność pozyskiwania klientów, poziom wskaźnika rezygnacji (*churn rate*), obniżyć liczbę klientów CANAL+ Polska, zaszkodzić jej reputacji, w szczególności jako podmiotu oferującego innowacyjne i wysokiej jakości rozwiązania technologiczne w sektorze, a także wpłynąć na gotowość klientów do zaakceptowania jej polityki cenowej, a także spowodować spadek przychodów z tytułu opłat abonamentowych oraz średniego miesięcznego przychodu na użytkownika (ARPU).

Oczekuje się, że niektóre obecnie rozwijane lub wprowadzane nowe technologie, w tym LTE Advanced i 5G, a także technologie światłowodowe pozwalające na szybszą transmisję danych przy niższych kosztach, będą odgrywały coraz większą rolę w nadawaniu lub dostarczaniu treści programowych, w szczególności usługi OTT i jej dalszego rozwoju. Nie można jednak zapewnić, że CANAL+ Polska odpowiednio oceni i przewidzi, czy dane nowe technologie niezbędne dla wsparcia rozwijanych metod dystrybucji treści programowych, funkcjonalności i nowych usług, w szczególności OTT, zapewnią odpowiednią funkcjonalność, ani czy będą zgodne z oczekiwaniami klientów. W szczególności ryzyko to dotyczy uruchomionej w maju 2020 r. usługi CANAL+ (OTT), która znajduje się na początkowym okresie funkcjonowania na rynku i w związku z tym podlega wzmożonym weryfikacjom i testom w celu zidentyfikowania i usunięcia niedoskonałości i problemów technicznych, które występują. Tego rodzaju nowe technologie mogą również zwiększyć poziom penetracji szerokopasmowego Internetu, umożliwiając wprowadzenie innych modeli dystrybucji treści programowych, a w konsekwencji dodatkowo zmniejszyć powierzchnię tzw. „białych plam” w Polsce (gdzie dostępne są wyłącznie usługi świadczone w ramach technologii satelitarnej DTH), tym samym wpływając niekorzystnie na popyt na usługi telewizji satelitarnej (DTH) świadczone przez CANAL+ Polska, co może wpłynąć na zmniejszenie liczby klientów usługi DTH Spółki.

Ponadto, systemy kompresji, kodowania sygnału i zarządzania klientami niezbędne do prawidłowego funkcjonowania centrum nadawczego/satelitarnego CANAL+ Polska, oprogramowanie dekoderek, jak również inne oprogramowanie i technologie wykorzystywane przez CANAL+ Polska oraz jej dostawców, w tym usług OTT Canal+, muszą być na bieżąco aktualizowane i ulepszone wraz z postępem technologicznym, w tym także w celu dostosowania do wymogów kontrahentów Spółki i rozwiązań przez nich stosowanych. W konsekwencji, jeżeli CANAL+ Polska nie sprostą wymogowi zapewnienia odpowiedniego poziomu zabezpieczeń czy wymiany przestarzałych rozwiązań technologicznych, może to m.in. skutkować naruszeniem takich zabezpieczeń przez osoby trzecie czy zakłóceniami w świadczeniu usług płatnej telewizji, co z kolei może doprowadzić do utraty klientów na rzecz konkurentów posiadających bardziej zaawansowane technologie. Ryzyko to materializowało się w przeszłości, powodując w jednym przypadku czasowe zawieszenie praw Spółki do nadawania treści programowych podmiotów trzecich (medialnych praw sportowych). CANAL+ Polska może także stanąć przed koniecznością aktualizacji lub wymiany na szeroką skalę urządzeń klienckich wykorzystywanych przez jej klientów, np. dekoderek (w tym ich oprogramowania), w celu dostosowania ich do nowych technologii, zabezpieczeń i wymogów niektórych kontrahentów. Przypadki takie występowały w przeszłości, w tym na żądanie kontrahentów Grupy, zwiększając koszty Grupy. W żadnym takim przypadku Spółka nie mogła zapewnić, że każdy z jej klientów, posiadający urządzenie klienckie podlegające wymianie, dokona takiej wymiany.

CANAL+ Polska może także nie odzyskać poniesionych kosztów lub przyszłych nakładów inwestycyjnych związanych z rozwojem i wdrażaniem tego rodzaju technologii, usług i rozwiązań. Przykładowo, Spółka była pionierem wdrażania na rynku polskim technologii nadawania w formacie 3D, która pomimo poniesienia znacznych nakładów przez Spółkę, nie spotkała się z oczekiwanym poziomem zainteresowania ze strony klientów i nie spowodowała istotnego wzrostu bazy klientów Spółki i przychodów ze sprzedaży Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

***Niespełnienie przez CANAL+ Polska określonych wymogów technicznych, w tym w zakresie zabezpieczeń wynikających z umów dotyczących pozyskiwania uprawnień do eksploatacji treści programowych, na podstawie których Spółka pozyskuje niektóre treści programowe, jak również brak prawidłowego monitoringu i naruszenie postanowień umów licencyjnych, w szczególności dotyczących zakresu i warunków korzystania z takich licencji, może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy***

Większość umów dotyczących pozyskania uprawnień do eksploatacji treści programowych, których CANAL+ Polska jest stroną, zawiera zwykle szereg wymogów technicznych, w tym w zakresie zabezpieczeń, które nakładają na CANAL+ Polska określone zobowiązania, w szczególności dotyczące umownie określonej jakości transmisji/dystrybucji, cyberbezpieczeństwa, ochrony przed piractwem oraz innych zagadnień bezpieczeństwa i kwestii technicznych. Umowy te precyzują także szczegółowy zakres udzielonej licencji, w szczególności określając zakres jej zastosowania i warunki korzystania z licencji. Nie można zapewnić, że CANAL+ Polska będzie w pełni przestrzegała lub zapewni przestrzeganie takich wymogów technicznych, w tym w szczególności dotyczących zabezpieczeń treści programowych przed nieuprawnionym dostępem osób trzecich. Nie ma również pewności, że w każdym przypadku Grupa będzie odpowiednio monitorowała zakres korzystania z licencji i nie naruszy zakresu ani warunków korzystania z licencji, a ponadto, że będzie zawsze przestrzegała wszystkich postanowień umów dotyczących pozyskania uprawnień do eksploatacji treści programowych, których jest stroną. W szczególności, w przeszłości ryzyko to zmaterializowało się, ponieważ systemy i środki zabezpieczeń stosowane przez CANAL+ Polska nie zabezpieczały przed wszystkimi przypadkami piractwa treści programowych. W jednym przypadku spowodowało to czasowe zawieszenie praw Spółki do nadawania treści programowych podmiotów trzecich (medialnych praw sportowych). Ze względu na szybki rozwój technologii informacyjnych, systemy zabezpieczeń i oprogramowanie wykorzystywane przez Spółkę w jej dekoderek wymagają ciągłej aktualizacji i ulepszeń, aby spełniać najwyższe aktualnie standardy. Aktualizacje, ulepszenia lub najnowsze systemy zabezpieczeń nie są dostępne dla określonych, starszych technologicznie modeli dekoderek dostarczanych do klientów Spółki w przeszłości, które nie zostały wymienione przez klientów na nowsze modele, co może powodować nieprzestrzeganie warunków umów i zwiększone ryzyko piractwa.

Wszelkie takie domniemane lub faktyczne niespełnienie przez CANAL+ Polska wskazanych powyżej wymogów czy inne naruszenia w przyszłości mogą skutkować m.in. tymczasowymi zakłóceniami transmisji lub dostępności kanałów podmiotów trzecich dla klientów CANAL+ Polska, czasowym zawieszeniem prawa czy licencji Spółki do dystrybucji kanałów lub treści podmiotów trzecich, wypowiedzeniem umowy przez kontrahenta lub obowiązkiem CANAL+ Polska do zapłaty kar umownych przewidzianych w takich umowach.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

***Grupa CANAL+ Polska jest narażona na konkurencję ze strony podmiotów oferujących alternatywne formy rozrywki i wypoczynku***

Postęp technologiczny, a także szereg innych czynników, takich jak zmieniające się zachowania konsumentów oraz trendy, sprawiają, że działalność Grupy CANAL+ Polska jest narażona na rosnącą konkurencję pod względem dostępności czasu

przeznaczanego przez klientów na wypoczynek i rozrywkę oraz sposobu jego spędzania. W szczególności Grupa CANAL+ Polska konkurowała w przeszłości i nadal będzie konkurowała ze spółkami oferującymi alternatywne formy wypoczynku i rozrywki, takie jak gry komputerowe i aplikacje na smartfona, kino, audycje radiowe, produkty wideo do użytku domowego, media drukowane oraz inne, niezwiązane z mediami formy wypoczynku, w tym imprezy na żywo, rekreacja i sport. Ponadto, nowe rozwiązania technologiczne, takie jak usługi wideo na żądanie czy usługi strumieniowej transmisji i pobierania danych przez Internet poszerzyły i w przyszłości mogą nadal poszerzać wybór usług rozrywkowych dostępnych obecnym i potencjalnym klientom Grupy CANAL+ Polska. W szczególności podmioty zagraniczne oferujące usługę OTT (takie jak Netflix, Amazon Prime i Apple TV+) stają się coraz bardziej aktywne na polskim rynku. Rosnący wybór form wypoczynku i rozrywki oferowanych zarówno przez obecnych, jak i nowych konkurentów Grupy CANAL+ Polska może skutkować spadkiem popytu na produkty i usługi oferowane przez Grupę CANAL+ Polska.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko materializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczną do umiarkowanej ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

***Systemy technologiczne wykorzystywane przez CANAL+ Polska mogą być podatne na zdarzenia poza jej kontrolą, takie jak cyberataki, które mogą zakłócić jej działalność, jak również mogą w niewystarczający sposób zabezpieczać prowadzoną działalność i zaspokajać inne potrzeby Grupy CANAL+ Polska***

W celu świadczenia usług płatnej telewizji na rzecz swoich klientów CANAL+ Polska polega głównie na swoim centrum nadawczo-satelitarnym w Warszawie, jak również na transponderach satelitarnych oraz na systemie zarządzania klientami, który obejmuje proces ofertowania, raportowania, wsparcia sprzedaży, zarządzanie relacjami z klientami, a także systemy dostępu warunkowego do usług płatnej telewizji czy algorytm kodowania DVB. CANAL+ Polska korzysta także z systemów informatycznych w celu zarządzania nadawaniem i dystrybucją kanałów oraz transmisją treści programowych, zarządzania dekodernami oraz dla zaspokajania swoich potrzeb w zakresie finansów i księgowości.

Każda awaria którejkolwiek z części składowych centrum satelitarnego CANAL+ Polska, w tym awaria transponderów satelitarnych lub jakichkolwiek przełączników, może skutkować istotnym zakłóceniem lub zawieszeniem działalności operacyjnej CANAL+ Polska w tym obszarze na pewien okres. Działalność CANAL+ Polska zależy także od efektywnego i niezakłóconego funkcjonowania jej systemów informatycznych. CANAL+ Polska nie może zapewnić, że stosowane systemy technologiczne i informatyczne będą funkcjonowały nieprzerwanie i efektywnie w każdym czasie, że będą prawidłowo utrzymywane i aktualizowane, ani że zostaną wprowadzone optymalne rozwiązania we właściwym czasie, które zapewnią stabilne i nieprzerwane funkcjonowanie tych systemów. Ponadto, systemy i zabezpieczenia wykorzystywane przez Spółkę, w tym co do informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa czy danych osobowych, mogą okazać się niewystarczające lub zostać naruszone, co może doprowadzić do ich niezamierzonego ujawnienia lub utraty.

Szczególne znaczenie w tym kontekście ma system dostępu warunkowego zapewniany przez Nagra France i Nagravision (na podstawie umowy koordynowanej przez CANAL+ International SAS, spółkę należącą do grupy kapitałowej Groupe Canal+), który umożliwia zarządzanie kodami dostępu dla klientów do usług płatnej telewizji i treści programowych. Zob. pkt 9.10 „Istotne umowy – Umowa dotycząca systemu dostępu warunkowego z Nagra France SAS i Nagravision”. CANAL+ Polska nie może zapewnić, że okazjonalnie nie wystąpi nieuprawniony dostęp do kodów dostępowych danego klienta przez osoby trzecie i że takie osoby trzecie nie uzyskają nieuprawnionego dostępu do produktów i usług CANAL+ Polska, co występowało w przeszłości, ani że skala lub częstotliwość przypadków takiego nieuprawnionego dostępu nie wzrośnie w przyszłości. Ponadto, nie można zapewnić, że algorytm kodowania DVB wykorzystywany w całym sektorze usług płatnej telewizji nie zostanie złamany, co pozwoliłoby na nieuprawniony dostęp do usług CANAL+ Polska bez użycia kodów dostępu do standardowego algorytmu kodowania, a w konsekwencji spowodowałoby konieczność wymiany dekodernów w celu umożliwienia jej klientom odbioru usług świadczonych przez CANAL+ Polska.

Ponadto, CANAL+ Polska doświadczała już w przeszłości i spodziewa się, że będzie doświadczać w przyszłości różnego rodzaju prób cyberataków nakierowanych na jej systemy informatyczne, transmisje satelitarne oraz inne systemy operacyjne. Skala i częstotliwość takich ataków hakerskich zwiększa się istotnie w ostatnim czasie. Jeżeli takie cyberataki będą skuteczne, może to spowodować awarię lub zakłócenia funkcjonowania systemów informatycznych, transmisji oraz innych systemów operacyjnych CANAL+ Polska, a także wyrzucić inny negatywny wpływ na działalność Grupy. W latach 2017-2019 i w I półroczu 2020 r. zostało skutecznie przeprowadzonych kilka ataków hakerskich, których celem były systemy streamingowe i informatyczne CANAL+ Polska, w szczególności platforma nc+ go. Ataki te skutkowały tymczasowym (od kilku do 30 minut) zakłóceniem transmisji kanałów i usług telewizyjnych. Awaria którejkolwiek z jej systemów informatycznych, systemów transmisji lub jakichkolwiek innych systemów operacyjnych może uniemożliwić CANAL+ Polska skuteczne i efektywne prowadzenie działalności, a także spowodować tymczasowe zakłócenie czy przerwy w świadczeniu usług płatnej telewizji. Przywrócenie pełnej funkcjonalności takich systemów może okazać się niemożliwe, czasochłonne lub trwać dłużej, niż zakładano, oraz może wymagać znaczących nakładów finansowych.

Ponadto, technologie i systemy operacyjne CANAL+ Polska mogą być podatne na szkody lub zakłócenia spowodowane m.in. przez złośliwe oprogramowanie, ataki wirusów komputerowych i złośliwe aplikacje osób trzecich, które zakłócają lub wykorzystują luki w zabezpieczeniach systemów informatycznych Grupy CANAL+ Polska, cyberprzestępczość, błędy ludzkie, katastrofy naturalne, awarie w dostępie prądu, naruszenie zasad bezpieczeństwa, ograniczenia dostępu do Internetu, nieuprawniony dostęp oraz inne podobne zdarzenia. Okoliczności te mogą również spowodować przerwanie świadczenia usług przez Spółkę. Ponadto, osoby trzecie lub pracownicy Grupy mogą podejmować działania w celu

uzyskania dostępu do systemów Grupy CANAL+ Polska, działając na jej szkodę, a Grupa CANAL+ Polska może nie mieć możliwości ochrony swoich systemów przed wszystkimi takimi działaniami.

W przypadku wystąpienia powyższych zdarzeń dystrybucja usług płatnej telewizji do wybranych lub wszystkich klientów może zostać zakłócona; może to również doprowadzić do wycieku lub innego nieuprawnionego dostępu do danych osobowych. Wszelkie zakłócenia w świadczeniu przez Grupę CANAL+ Polska jej usług mogą z kolei istotnie nadszarpiąć jej reputację i spowodować obniżenie zaufania klientów, co może istotnie negatywnie wpłynąć na jej zdolność do pozyskiwania i utrzymywania klientów. Mogą one również wiązać się z poniesieniem dodatkowych kosztów w celu przywrócenia funkcjonalności systemów. Tego rodzaju zakłócenia mogą także skutkować obowiązkiem zapłaty kar umownych na rzecz klientów, uprawniać klientów CANAL+ Polska do wypowiedzenia umów lub spowodować wszczęcie postępowań regulacyjnych, które mogą zakończyć się nałożeniem kar administracyjnych na Grupę.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie do wysokiego (dla usługi OTT).

**CANAL+ Polska polega na zewnętrznych dostawcach i wykonawcach w zakresie określonych usług, infrastruktury i urządzeń oraz na zewnętrznych podmiotach w zakresie oferowania, sprzedaży i dystrybucji swoich produktów i usług. Przypadki zakłócenia, zawieszenia, opóźnień dostaw albo ich braku w ogóle, jak również rozwiązanie lub nieprzedłużenie umów z określonymi dostawcami, wykonawcami lub agentami/dystrybutorami mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska**

CANAL+ Polska współpracuje z wieloma podmiotami zewnętrznymi w zakresie świadczenia usług płatnej telewizji i usług operatora mobilnej sieci wirtualnej (MVNO).

CANAL+ Polska korzysta z transponderów satelitarnych w celu dostarczania sygnału cyfrowego poprzez satelitę do swoich klientów w Polsce na podstawie umowy z Eutelsat S.A. zob. pkt 9.10 *Istotne umowy – Umowa dotycząca pojemności satelitarnej zawarta pomiędzy Spółką a Eutelsat*". Anteny (odbiorcze) klientów CANAL+ Polska są zwykle dostosowane do odbioru sygnałów dostarczanych przez wspomniane wyżej transpondery. W przypadku nieprzedłużenia przez CANAL+ Polska obecnie obowiązującej umowy z Eutelsat S.A. (umowa obowiązuje do 31 grudnia 2026 r.) albo rozwiązania umowy przez Eutelsat S.A., jak również z innych przyczyn, takich jak zakłócenia techniczne transmisji satelitarnej, potencjalna utrata kontroli nad satelitą lub zmiana pozycji satelity, a także ewentualne spory pomiędzy CANAL+ Polska a Eutelsat S.A. dotyczące warunków umowy, co zdarzyło się w przeszłości, CANAL+ Polska może stanąć przed koniecznością znalezienia alternatywnego dostawcy usług transmisji satelitarnej, co z kolei potencjalnie wiązałoby się z koniecznością zmiany pozycji anten satelitarnych (odbiorczych) przez klientów CANAL+ Polska (DTH) i byłoby kosztowną i czasochłonną procedurą. Ponadto, istnieje ograniczona liczba dostawców usług transmisji satelitarnej, którzy dostarczają taką usługę na terytorium Polski.

CANAL+ Polska dokonuje zakupów Urządzeń klienckich (w tym urządzeń/anten do odbioru sygnału telewizji satelitarnej, dekoderek, modemów, kart dostępu i innych urządzeń umożliwiających odbiór usług płatnej telewizji oraz innych usług świadczonych przez CANAL+ Polska na rzecz jej klientów) od zewnętrznych producentów i dostawców na podstawie umów dostawy lub umów ramowych, które są zwykle zawierane na dostawę określonej liczby urządzeń albo na czas określony (zwykle od trzech do czterech lat). Zob. pkt 9.9 *„Technologia i infrastruktura – Urządzenia Klienckie”*. Urządzenia klienckie są produkowane zgodnie ze specyfikacją produktu oraz szczególnymi wymogami technicznymi określonymi przez CANAL+ Polska. CANAL+ Polska polega na producentach niektórych Urządzeń klienckich, przede wszystkim dekoderek, oraz na niektórych dostawcach oprogramowania w zakresie ciągłej obsługi serwisowej i obsługi oprogramowania oraz usługach logistyki i dostaw. W związku z powyższym nieprzerwana i zadowolająca współpraca z takimi zewnętrznymi dostawcami usług jest istotna dla zapewnienia niezakłóconej działalności CANAL+ Polska.

CANAL+ Polska polega także na dostawcach zewnętrznych w zakresie określonych systemów zabezpieczeń, które są przez nią wykorzystywane, w tym w całości na systemie dostępu warunkowego do usług telewizyjnych dostarczanego przez Nagra France i Nagravision oraz systemów wykorzystywanych w obsłudze Urządzeń klienckich, przede wszystkim dekoderek. Zob. pkt 9.10 *„Istotne umowy – Umowa dotycząca systemu dostępu warunkowego z Nagra France SAS i Nagravision”*.

CANAL+ Polska zleca także kilku podmiotom zewnętrznym produkcję treści programowych (np. większości seriali i większości programów telewizyjnych, z wyłączeniem programów sportowych, które są produkowane w przeważającej większości bezpośrednio przez Spółkę) dla własnych kanałów telewizyjnych na podstawie różnego rodzaju umów, w tym o współpracy, umów o dzieło i innych umów cywilnoprawnych zawieranych na czas nieokreślony, na czas określony lub polegających na wykonaniu określonego dzieła. W zakresie dostawy Internetu i usług telekomunikacyjnych jako operator mobilnej sieci wirtualnej (MVNO), CANAL+ Polska polega obecnie całkowicie na infrastrukturze telekomunikacyjnej P4 sp. z o.o. na podstawie umowy o współpracy zawartej na czas nieokreślony.

W zakresie oferowania, sprzedaży i dystrybucji swoich produktów i usług CANAL+ Polska polega głównie na podmiotach zewnętrznych. Podmioty te to: (i) jej ogólnopolska sieć niezależnych przedstawicieli handlowych i punktów sprzedaży detalicznej działających pod marką Platforma CANAL+ oraz przedstawiciele handlowi oferujący równocześnie produkty kilku marek; (ii) Orange Polska S.A. działająca jako jej agent oraz (iii) dystrybutorzy hurtowi (operatorzy telewizji kablowej), którzy oferują produkty i usługi CANAL+ Polska w ramach swojej oferty. Zob. pkt 9.7 *„Sieć sprzedaży i dystrybucji”*. Relacje pomiędzy CANAL+ Polska a przedstawicielami handlowymi są zwykle oparte na umowach agencyjnych (które są

przeważnie zawierane na czas nieokreślony i mogą być rozwiązane na podstawie trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia na piśmie), a relacje pomiędzy CANAL+ Polska a dystrybutorami hurtowymi (operatorami telewizji kablowych) są regulowane umowami dystrybucyjnymi zawartymi na czas określony (zwykle na okres od dwóch do trzech lat).

Nie ma pewności, że CANAL+ Polska zdoła przedłużyć umowy agencyjne ze swoimi przedstawicielami handlowymi/podmiotami działającymi jako jej przedstawiciele oraz umowy dystrybucyjne dotyczące sprzedaży hurtowej lub że którekolwiek z tych umów nie zostaną wypowiedziane przez przedstawicieli handlowych lub dystrybutorów CANAL+ Polska, ani że strony uzgodnią pomiędzy sobą wszelkie zmiany modelu operacyjnego. Jeżeli CANAL+ Polska utraci niektórych ze swoich przedstawicieli handlowych lub głównych dystrybutorów hurtowych, w tym głównych operatorów telewizji kablowych i Orange Polska S.A., może to niekorzystnie wpłynąć na sieci sprzedaży i dystrybucji CANAL+ Polska, a w konsekwencji na jej działalność. Istnieje możliwość, że CANAL+ Polska nie zdoła zastąpić swoich przedstawicieli handlowych lub dystrybutorów w odpowiednim terminie lub w ogóle oraz że nie zdoła zapewnić podobnych warunków współpracy z innymi przedstawicielami, w tych samych lub podobnych lokalizacjach lub z dystrybutorami hurtowymi, co może mieć niekorzystny wpływ na wartość jej sprzedaży i przychody. Zmaterializowanie się ryzyka w formie niedawnego nabycia przez Vectra S.A. pakietu kontrolnego w Multimedia Polska S.A. oraz wszelkie przyszłe konsolidacje pomiędzy dystrybutorami hurtowymi na polskim rynku także mogą wpłynąć na dystrybucję kanałów telewizyjnych CANAL+ Polska oraz na jej skuteczność.

CANAL+ Polska nie ma żadnej kontroli lub ograniczoną kontrolę nad kluczowymi dostawcami/wykonawcami zewnętrznymi, jak również ma ograniczony wpływ na sposób wykonywania przez takich kluczowych dostawców ich zobowiązań wynikających z umów zawartych z CANAL+ Polska. Świadczenie przez CANAL+ Polska usług płatnej telewizji oraz innych usług może zostać zakłócone lub przerwane, jeżeli którykolwiek z jej zewnętrznych dostawców będzie niezdolny do wykonania lub odmówi wykonania swoich zobowiązań umownych wobec CANAL+ Polska, nie dostosuje się do zmienionych wymogów CANAL+ Polska, nie dostarczy zamówionych urządzeń, produktów lub treści programowych, których produkcja została mu zlecona, nie zapewni dostępu do infrastruktury lub nie dostarczy/nie dokona odbioru Urządzeń klienckich, w każdym przypadku w terminie na akceptowalnych warunkach lub, w ostateczności, na jakichkolwiek warunkach. Przypadki takie występowały w przeszłości.

Ponadto, nie ma pewności, że CANAL+ Polska przedłuży lub zawrze ponownie umowy z dostawcami zewnętrznymi/wykonawcami z upływem ich okresu obowiązywania, na podobnych czy korzystnych warunkach, że jej dostawcy/wykonawcy zewnętrznymi nie rozwiążą umów z CANAL+ Polska, ani że CANAL+ Polska zdoła w przyszłości dokonać zakupów niezbędnych Urządzeń klienckich, produktów i usług od takich zewnętrznych dostawców/wykonawców czy zlecić im produkcję treści programowych, w każdym z tych przypadku zgodnie z ustaleniami co do jakości i specyfikacji urządzeń, produktów i treści programowych oraz zgodnie z harmonogramem. Odpowiednio, uwzględniając rolę ww. dostawców zewnętrznych i wykonawców, CANAL+ Polska może nie być w stanie świadczyć w sposób niezakłócony swoich usług w takich okolicznościach. Może to także negatywnie wpłynąć na jakość i dostępność nowych treści programowych dla jej własnych kanałów telewizyjnych.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną do znacznej (w zależności od kategorii kontrahentów) ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie do średniego (w zależności od kategorii kontrahentów).

#### **Grupa CANAL+ Polska jest narażona na wahanía kursów walut**

Grupa CANAL+ Polska jest narażona na ryzyko walutowe wynikające z wahań kursów wymiany złotego do innych walut, głównie USD i EUR. Grupa CANAL+ Polska uzyskuje przychody głównie w złotych (ponad 90% w latach 2019, 2018 i 2017), natomiast około 50% jej kosztów operacyjnych i część kosztów inwestycyjnych jest ponoszonych w walutach obcych. Ryzyko walutowe Grupy CANAL+ Polska jest związane głównie z ponoszonymi opłatami licencyjnymi z tytułu nabywania licencji dotyczących zagranicznych praw sportowych czy zagranicznych kanałów podmiotów trzecich (USD i EUR), opłatami z tytułu licencji na zagraniczne filmy, programy i seriale telewizyjne (EUR i USD), wynagrodzeniem za korzystanie z pojemności transpondera (EUR), zakupami Urządzeń klienckich, w tym dekoderek (USD i EUR), opłatami licencyjnymi za znaki towarowe (EUR) oraz czynszem z tytułu najmu powierzchni biurowej (wyrażone w EUR).

Pomimo że Grupa CANAL+ Polska korzysta z różnych instrumentów pochodnych zabezpieczających kursy walutowe, osłabienie kursu PLN (co miało miejsce w przeszłości, a ostatnio w czasie pandemii koronawirusa), w szczególności w stosunku do USD czy EUR, może wpłynąć na zwiększenie kosztów nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i stron trzecich Grupy CANAL+ Polska oraz na inne koszty operacyjne Grupy CANAL+ Polska, wpływając na jej wyniki finansowe i rentowność. Grupa CANAL+ Polska nie może zapewnić, że będzie w stanie przenieść wzrost kosztów wynikający z wahań kursów walut na klientów, podnosząc ceny swoich produktów i usług w odpowiednim czasie lub w ogóle.

W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z kosztami ponoszonymi w USD i EUR, głównie w stosunku do kosztów nabywanych aktywów stanowiących treści programowe, licencji dot. praw sportowych i filmów, opłat za korzystanie z pojemności satelitarnej transponderów i rzeczowych aktywów trwałych Grupa CANAL+ Polska wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe (głównie kontrakty walutowe typu *forward*, w których Grupa CANAL+ Polska zobowiązuje się kupować EUR lub USD za PLN). Grupa CANAL+ Polska zabezpiecza odpowiednią część przewidywanych przepływów pieniężnych denominowanych w walutach obcych albo dla okresu nieprzekraczającego kolejnych 12 miesięcy, albo dla

okresu obowiązywania umowy. Na dzień 31 grudnia odpowiednio 2019 r., 2018 r. i 2017 r., Grupa CANAL+ Polska zawarła kontrakty walutowe typu *forward* na następujące kwoty: (i) dla kontraktów *forward* w EUR: 185,4 mln EUR, 170,2 mln EUR i 132,5 mln EUR, natomiast (ii) dla kontraktów *forward* w USD: 156,5 mln USD, 114,9 mln USD i 108,4 mln USD, co przekłada się na wartość godziwą powyższych aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r., odpowiednio: 12,4 mln zł, 5,2 mln zł i 34,8 mln zł dla aktywów oraz 27,0 mln zł, 14,8 mln zł i 48,0 mln zł dla zobowiązań. Grupa CANAL+ Polska nie może wykluczyć, że będzie w stanie odpowiednio zabezpieczyć ryzyko walutowe lub że w związku ze stosowanymi instrumentami pochodnymi nie odnotuje straty lub że wycena wartości tych instrumentów pochodnych nie spadnie, co będzie wiązało się z koniecznością dokonania odpisów aktualizujących. Analiza wrażliwości ryzyka kursów walut znajduje się w rozdziale: zob. pkt 8.12 „Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym – Czynniki ryzyka finansowego”

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną do znacznej ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako wysokie.

**Zdarzenia nadzwyczajne będące poza kontrolą Grupy CANAL+ Polska, w tym pandemia koronawirusa, mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska**

Ryzyka będące poza kontrolą Grupy CANAL+ Polska, takie jak zmieniające się globalne lub regionalne warunki ekonomiczne lub polityczne, ataki terrorystyczne, akty wandalizmu czy próby przeprowadzenia tego rodzaju ataków (także ryzyko sabotażu, w tym ataki terrorystyczne lub próby przejęcia kontroli nad satelitą, w stosunku do wykorzystanych transponderów satelitarnych), a także kwestie związane z transponderami, np. uszkodzenia, zakłócenia transmisji, utrata kontroli nad transponderem przez jego operatora (co miało miejsce w przeszłości i spowodowało utrudnienia, przerwy lub zakłócenia w nadawaniu kanałów przez Spółkę), pandemię (takie jak obecnie trwająca pandemia koronawirusa) oraz związane z tym spowolnienie gospodarcze, działania wojenne, zdarzenia o charakterze siły wyższej (jak np. pożar u jednego z dostawców data centre dla Spółki, co spowodowało zakłócenia w działaniu systemów technologicznych/informatycznych Spółki), klęski lub inne zdarzenia nadzwyczajne (takie jak pożar, np. mostu Łazienkowskiego w Warszawie w 2015 r., który uszkodził łącza światłowodowe i czasowo uniemożliwił odbiór przez klientów Spółki niektórych kanałów podmiotów trzecich znajdujących się w jej ofercie), zawalenie budynku lub katastrofa naturalna (np. w stosunku do centrali Spółki w Warszawie, gdzie znajduje się główne centrum satelitarne, a także kluczowe systemy operacyjne, informatyczne i technologiczne), działania osób trzecich lub pracowników (takie jak kradzieże, oszustwa, utrata danych (w tym danych osobowych) lub wypadki przy pracy, które zdarzały się w przeszłości) oraz ich konsekwencje są trudne do przewidzenia. Takie zdarzenia mogą, m.in., skutkować znaczącymi zakłóceniami w globalnej, regionalnej i krajowej gospodarce lub sytuacji politycznej, wpływając w szczególności na rynki, na których Grupa CANAL+ Polska prowadzi działalność, oraz na sytuację jej klientów. Ich wystąpienie może również zwiększać stopień niepewności na rynkach finansowych. Tego rodzaju zdarzenia mogą także wpływać bezpośrednio lub zakłócić różne aspekty działalności Grupy CANAL+ Polska, wywierać niekorzystny wpływ na jej przychody lub zwiększać jej koszty.

Pandemia koronawirusa, w tym trwająca obecnie druga fala pandemii i potencjalne kolejne fale pandemii, jak również środki ostrożnościowe podjęte i ograniczenia wprowadzone przez różne państwa i rządy w związku z pandemią oraz zmieniające się wzory zachowań osób fizycznych, spółek i organów administracji publicznej wywarły i mogą wywrzeć w przyszłości istotny niekorzystny wpływ na gospodarkę światową, regionalną i gospodarkę Polski, doprowadzając do recesji i znacznego wzrostu bezrobocia pomimo działań podejmowanych przez państwa/rządy i wykorzystywania funduszy publicznych w celu ograniczania potencjalnego pogorszenia koniunktury gospodarczej. W związku z powyższym oczekuje się pogorszenia sytuacji finansowej oraz obniżenia dochodu rozporządzalnego klientów Grupy CANAL+ Polska. W szczególności klienci mogą przestać płacić faktury wystawiane przez CANAL+ Polska, co może mieć niekorzystny wpływ na przychody CANAL+ Polska i może skutkować wzrostem nieściągalnych długów czy zwiększeniem odpisów. Klienci mogą także podjąć decyzję o nieprzedłużeniu abonamentu na usługi CANAL+ Polska, co może negatywnie wpłynąć na poziom wskaźnika rezygnacji (*churn rate*). Może także nastąpić znaczne zmniejszenie bazy klientów CANAL+ Polska. Pandemia koronawirusa może dalej wywierać niekorzystny wpływ lub doprowadzać do dalszego ograniczenia produkcji treści programowych, w tym wydarzeń sportowych i filmów oraz ilości treści programowych oczekujących na premierę, np. z powodu zakażeń koronawirusem i związaną z tym kwarantanną/izolacją, zawieszenia lub odwołania wydarzeń sportowych i rozgrywek sportowych, ograniczeń w podróżowaniu i organizowaniu wydarzeń, potencjalnych upadłości lub innych trudności finansowych dotyczących podwykonawców CANAL+ Polska. Ograniczenia dotyczące działalności punktów sprzedaży pod nazwą CANAL+ Polska w centrach handlowych czy w innych miejscach negatywnie wpłynęły i mogą nadal negatywnie wpływać na pozyskiwanie nowych i utrzymywanie dotychczasowych klientów. Ograniczenia nałożone na operatorów kin, które mogą prowadzić do zamknięcia kin (na stałe lub czasowo), oraz zmiany zachowań widzów wpłynęły i mogą nadal wpływać negatywnie na przychody ze sprzedaży generowane przez Kino Świat oraz na sytuację całego sektora dystrybucji kinowej w Polsce. Osoby zatrudnione lub współpracujące z Grupą CANAL+ Polska, które miały kontakt z osobą, u której zdiagnozowano koronawirusa lub u których zdiagnozowano koronawirusa, zostaną poddane kwarantannie/izolacji, mogą przebywać na zwolnieniu lekarskim lub być hospitalizowane, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska, w szczególności jeśli będzie dotyczyło znacznej liczby osób jednocześnie lub grupy osób odpowiedzialnych za określony obszar działalności Grupy (w szczególności pracowników odpowiedzialnych za funkcjonowanie krytycznych operacji, takich jak nadawanie i niektóre funkcje IT). Długotrwałe rozwiązania dotyczące pracy zdalnej/pracy zmianowej, które zostały wprowadzone w Spółce, mogą nie być w stanie w pełni operacyjnie zaspokoić wszystkich potrzeb biznesowych Grupy. W szczególności wszelkie awarie lub problemy z krytycznymi systemami

nadawczymi lub informatycznymi mogą nie zostać szybko rozwiązane ze względu na wyżej wymienione ograniczenia, które mogą negatywnie wpłynąć m.in. na działalność Grupy w obszarze nadawania (np. czasowe zawieszenia lub przerwy).

Grupa CANAL+ Polska nie może zapewnić, że jej procedury zarządzania kryzysowego i awaryjnego będą wystarczające, ani że uwzględniają one wystąpienie wszelkich możliwych zdarzeń kryzysowych i awarii. Awaryjne centrum nadawcze i operacyjne Spółki znajdującej się w innej lokalizacji w Polsce może nie być wyposażone w niezbędne zasoby operacyjne, technologiczne i ludzkie, jak również może okazać się, że nie będzie ono zdolne do skutecznego i terminowego prowadzenia działalności w takiej samej skali jak zastępowane główne centrum nadawczo-satelitarne w Warszawie. W konsekwencji, działania takiego awaryjnego centrum mogą również zostać zakłócone lub mogą podlegać innym nadzwyczajnym zdarzeniom, w tym o charakterze siły wyższej. Nieprzewidywalne zdarzenia mogą także skutkować ponoszeniem dodatkowych kosztów operacyjnych, takich jak wyższe składki ubezpieczeniowe czy też koniecznością wdrożenia dodatkowych planów awaryjnych. Ochrona ubezpieczeniowa pewnych rodzajów ryzyka może także nie być dostępna, co może spowodować wzrost ryzyka Grupy CANAL+ Polska.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczną do umiarkowanej (w zakresie ryzyk związanych z pandemią koronawirusa) oraz umiarkowaną do znacznej (w zakresie pozostałych ryzyk) ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie do średniego (a w zakresie ryzyk związanych z pandemią koronawirusa jako średnie do wysokiego).

***Prawa własności intelektualnej Grupy CANAL+ Polska oraz inne środki zabezpieczające mogą w niewystarczającym stopniu chronić jej działalność; ponadto, prawa własności intelektualnej Grupy CANAL+ Polska mogą podlegać ryzyku naruszenia przez osoby trzecie***

Na Datę Prospektu główne znaki towarowe wykorzystywane przez CANAL+ Polska – CANAL+, Platforma CANAL+ i logotypy kanałów telewizyjnych CANAL+ Polska, które są istotne dla prowadzonej przez nią działalności, są zarejestrowanymi znakami towarowymi (w Polsce i UE), do których prawa posiada Groupe Canal+ (Akcjonariusz Kontrolujący). Spółka korzysta z takich znaków towarowych na podstawie licencji udzielonej na podstawie Umowy Licencji Praw Własności Intelektualnej zawartej z Groupe Canal+. Zob. pkt 9.16 „Własność intelektualna – Znaki towarowe”). CANAL+ Polska posiada także własne znaki towarowe zarejestrowane w Urzędzie Patentowym RP, w tym Rybka MiniMini i znak słowny oraz słowno-graficzny Turbokozak, związane z własnymi produkcjami Spółki. Nie można zapewnić, że CANAL+ Polska zachowa prawo do korzystania ze znaku towarowego CANAL+ oraz innych istotnych znaków towarowych, w szczególności, jeżeli Groupe Canal+ wypowie ww. umowę licencyjną, co będzie wysoce prawdopodobne w przypadku utraty przez Groupe Canal+ statusu Akcjonariusza Kontrolującego. Nie można również zagwarantować, że na wszystkie oznaczenia, zgłoszone przez CANAL+ Polska do rejestracji w Urzędzie Patentowym RP jako znaki towarowe, taka ochrona zostanie przez ten urząd ostatecznie udzielona.

Treści programowe CANAL+ Polska udostępniane za pośrednictwem usług płatnej telewizji obejmują własne wyprodukowane treści programowe oraz treści programowe, które są wykorzystywane przez Grupę w oparciu o odpowiednie licencje udzielone przez osoby trzecie. Również Kino Świat zapewnia sobie odpowiednie prawa własności intelektualnej (licencje) do dystrybuowanych filmów. Ustanowienie i ochrona posiadanych praw własności intelektualnej do treści programowych rozpowszechnianych przez Grupę CANAL+ Polska opiera się głównie na znakach towarowych, prawach autorskich, przysługujących nadawcy prawach pokrewnych i innych prawach własności intelektualnej oraz postanowieniach umownych, przy czym nie można zapewnić, że przysługujące Grupie prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, unieważnione, nie wygasną lub nie zostaną wypowiedziane, ani że Grupa CANAL+ Polska będzie skutecznie chronić takie prawa.

Nawet jeśli prawa własności intelektualnej Grupy CANAL+ Polska będą zapewniały ochronę prawną, nie można zapewnić, że zastosowane techniczne środki zabezpieczające oraz zapobiegające piractwu zapewnią należyty poziom ochrony przed nieuprawnionym dostępem do produktów i usług Grupy czy kradzieżą jej treści programowych. Na dzień 15 października 2020 r. Spółka brała udział w około 70 postępowaniach sądowych dotyczących piractwa, w większości w charakterze oskarżyciela posiłkowego.

Ponadto, nieuprawnione osoby mogą zdobyć dostęp i kopiować lub w inny sposób korzystać z udostępnianych przez Grupę CANAL+ Polska autorskich lub licencjonowanych od osób trzecich treści programowych. Ryzyko piractwa jest szczególnie dotkliwe dla działalności obejmującej odpłatne nadawanie, produkcję i dystrybucję kanałów telewizyjnych. Postęp technologiczny i cyfrowa konwersja multimedialnych treści programowych stanowią silną zachętę do piractwa, które ułatwia tworzenie i dystrybucję wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii zapisanych na różnych nośnikach, programów dostarczanych w systemie pay-per-view za pomocą dekodery, nielicencjonowanych i niekodowanych transmisji telewizyjnych oraz transmisji internetowych. Ponadto, Grupa CANAL+ Polska może napotkać trudności w dochodzeniu swoich praw z tytułu naruszenia praw autorskich i znaków towarowych, w szczególności w Internecie, co utrudnia ochronę jej praw własności intelektualnej.

Ewentualne naruszenia przez osoby trzecie praw własności intelektualnej, do których Grupa CANAL+ Polska posiada prawa, będą wymagać od niej podejmowania działań prawnych mających na celu ochronę przed tego rodzaju nieuprawnionymi działaniami. Grupa CANAL+ Polska nie może zagwarantować skuteczności takich działań, a ponadto musi liczyć się z długim procesem dochodzenia ochrony takich praw oraz istotnymi obciążeniami finansowymi związanymi z takimi działaniami, zwłaszcza w przypadku postępowania sądowych i arbitrażowych.



Nieuprawnione korzystanie z praw własności intelektualnej posiadanych przez Grupę CANAL+ Polska czy też niewystarczający poziom zabezpieczeń i ochrony treści programowych może niekorzystnie wpłynąć na jej działalność, naruszyć jej reputację i podważyć zaufanie jej kontrahentów do jej zdolności do zapewnienia odpowiedniego poziomu zabezpieczeń i ochrony w tym zakresie.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie do wysokiego.

***Wzrost kosztów działalności operacyjnej może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska, a spadek przychodów Grupy CANAL+ Polska może spowodować odpowiednie dostosowanie poziomu kosztów operacyjnych***

Główne koszty Grupy CANAL+ Polska według rodzaju obejmują koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i stron trzecich, wynagrodzenia, koszty dystrybucji i usługi obce. Grupa CANAL+ Polska nie może zapewnić, że jej aktualne koszty operacyjne nie wzrosną znacząco w przyszłości i nie wyprzedzą dynamiki wzrostu skali działalności Grupy CANAL+ Polska i jej przychodów. Wzrost wyżej wspomnianych kosztów operacyjnych Grupy CANAL+ Polska zależy w dużej mierze od czynników, nad którymi Grupa CANAL+ Polska nie ma kontroli, takich jak: konkurencja na rynku, przewidywane trendy dotyczące atrakcyjności telewizyjnych treści programowych i przewidywania co do upodobań klientów, skala produkcji seriali i programów telewizyjnych przez CANAL+ Polska, a także inwestycje w koprodukcje filmowe, zasoby finansowe konkurentów, w tym środki publiczne przekazane Telewizji Polskiej S.A. (nadawcy publicznemu w Polsce), wahania kursów walut, inflacja, wzrost wynagrodzenia minimalnego w Polsce, które może wpłynąć na średni koszt wynagrodzenia w Grupie CANAL+ Polska oraz może także wpłynąć na koszt niektórych usług zewnętrznych, usług dystrybucyjnych i na koszt produkcji niektórych programów dla jej własnych kanałów, zmiany w systemie podatkowym (w tym zmiany podatków), zmiany polityki rządu, zmiany w kodeksie pracy oraz zmiany innych przepisów lub jakichkolwiek innych regulacji (takich jak odejście od zasady neutralności Internetu i obciążenie Spółki kosztami związanymi z dystrybucją internetową czy wzrost wysokości tantiem, w szczególności obciążających sektor cyfrowy). Niektóre opłaty ponoszone przez Grupę CANAL+ Polska zależą także od liczby klientów lub osób oglądających filmy, a tym samym im ta liczba jest wyższa, tym wyższe są powiązane koszty.

W szczególności, z różnych powodów, koszty pozyskania treści programowych przez CANAL+ Polska, w tym koszty nabywania treści programowych *premium*, jak prawa do transmisji wydarzeń sportowych, oraz praw do filmów, seriali i programów telewizyjnych mogą znacząco wzrosnąć w przyszłości. Zob. pkt 2.1 „CANAL+ Polska może nie być w stanie wprowadzać i oferować najnowszych rozwiązań technologicznych, ani dostosowywać się do nowych technologii, co może w szczególności negatywnie wpływać na zdolność pozyskiwania klientów, na poziom wskaźnika rezygnacji klientów z produktów i usług, a także spowodować spadek przychodów z tytułu opłat abonamentowych oraz średniego miesięcznego przychodu na użytkownika (ARPU)” powyżej oraz „Rynek płatnej telewizji w Polsce charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, a presja konkurencji lub zmiany modeli biznesowych innych operatorów mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska oraz na realizację jej strategii” powyżej.

Na dzień 31 sierpnia 2020 r. w Grupie CANAL+ Polska zatrudnionych było 1.228 osób w przeliczeniu na pełne etaty, w tym 487 pracowników w trzech *contact centers*. Dodatkowo, na dzień 31 sierpnia 2020 r., na podstawie umów zlecenia i innych umów cywilnoprawnych z Grupą CANAL+ Polska współpracowało 112 osób. W ostatnich latach w niektórych sektorach gospodarki obserwuje się niedobór kandydatów na pracowników i większą konkurencję pomiędzy pracodawcami o pracowników oraz związany z tym wzrost kosztów pracy. Średnie miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w Polsce wzrosło do ok. 5.367,7 zł w pierwszym kwartale 2020 r. z 4.739,9 zł w czwartym kwartale 2017 r. (według danych GUS). Od dnia 1 stycznia 2020 r. do 2.600 zł wzrosło również miesięczne wynagrodzenie minimalne z 2.250 zł w 2019 r. Jeżeli powyższa tendencja na rynku płac oraz wynagrodzeń pracowników utrzyma się lub zintensyfikuje w przyszłości (pomimo wpływu pandemii koronawirusa), Grupa CANAL+ Polska dla zachowania swojej konkurencyjności na rynku pracy, jak również utrzymania dotychczasowej kadry oraz zapewnienia wystarczającej liczby pracowników, może być zmuszona do podwyższania wynagrodzeń szybciej lub częściej albo na większą skalę, niż miało to miejsce w przeszłości.

Wzrost wyżej wskazanych oraz dodatkowych kosztów może bezpośrednio wpłynąć na wyniki Grupy CANAL+ Polska i jej pozycję finansową. Grupa CANAL+ Polska nie może zapewnić, że pokrycie wyższych kosztów operacyjnych z wyższych przychodów będzie możliwe dzięki zwiększeniu opłat abonamentowych. Ponadto, każde obniżenie przychodów Grupy CANAL+ Polska może wpłynąć na odpowiednie dostosowanie poziomu kosztów do niższych przychodów. Ponieważ dostosowanie bazy kosztowej do warunków rynkowych nie jest zazwyczaj wystarczające dla pełnego skompensowania skutków niższych przychodów, konsekwencje takich ryzyk mogą obejmować: niższą rentowność, mniejszą liczbę pozyskiwanych treści programowych lub ich mniejszą atrakcyjność (w tym w stosunku do praw do transmisji wydarzeń sportowych *premium* i innych wydarzeń, nabywanych filmów, produkcji seriali i programów telewizyjnych dla własnych kanałów), mniejszą skalę koprodukcji filmów i produkcji seriali telewizyjnych oraz opóźnienia lub rezygnacje z wprowadzania nowych technologii, zmiany modelu biznesowego czy inicjatyw strategicznych.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczną do umiarkowanej ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

**CANAL+ Polska może nie zawrzeć lub nie przedłużyć albo może przedłużyć na mniej korzystnych warunkach umowy przyznające prawa do transmisji, umowy licencyjne lub umowy dystrybucyjne, na podstawie których CANAL+ Polska nadaje lub dystrybuuje swoje kluczowe treści programowe i kanały**

CANAL+ Polska musi pozyskiwać prawa lub nabywać treści programowe dla własnych kanałów, w tym licencje i prawa do transmisji różnego rodzaju wydarzeń sportowych i rozgrywek ligowych, wydarzeń lub praw do dystrybucji filmów czy seriali telewizyjnych w swoich kanałach w Polsce. Dostęp klientów płatnej telewizji CANAL+ Polska do kanałów telewizyjnych podmiotów trzecich dystrybuowanych przez Spółkę zależy od zdolności CANAL+ Polska do nabycia licencji lub zawarcia umów dystrybucyjnych z ich nadawcami lub dystrybutorami. Ustalenia w tym zakresie są odzwierciedlane w umowach pomiędzy stronami. Umowy dystrybucyjne i licencyjne dotyczące kanałów podmiotów trzecich są zwykle zawierane przez Canal+ Polska na czas określony, przeważnie od dwóch do czterech lat, natomiast prawa do transmisji rozgrywek lig sportowych są zwykle pozyskiwane na okres od dwóch do pięciu sezonów, a umowy na pozyskiwanie praw do emisji filmów (*output deals*) z głównymi międzynarodowymi studiami filmowymi są zwykle zawierane na okres od trzech do pięciu lat. Ponadto, CANAL+ Polska jest również stroną umów licencyjnych zawieranych z podmiotami z grupy kapitałowej Discovery (TVN S.A., Discovery Communications, Discovery Media and Eurosport), które obowiązują do 30 czerwca 2021.

Jeżeli CANAL+ Polska nie wykona swoich zobowiązań wynikających z tych umów, w tym zobowiązań do zapłaty opłat licencyjnych czy zobowiązań związanych z zapewnieniem odpowiedniego stopnia bezpieczeństwa kanałów czy treści programowych przed nieuprawnionym dostępem osób trzecich, druga strona może jednostronnie rozwiązać umowę licencyjną/dystrybucyjną bez zgody CANAL+ Polska przed dniem jej wygaśnięcia. Nie można zapewnić, że CANAL+ Polska przedłuży obowiązywanie swoich umów licencyjnych dotyczących dystrybucji kanałów i innych treści programowych podmiotów trzecich, ani że pozyska licencje lub prawa do transmisji niektórych treści programowych (takich jak rozgrywki ligowe i wydarzenia sportowe, filmy, seriale telewizyjne i innych produkcje stanowiące element jej własnych kanałów) na równie korzystnych warunkach lub w ogóle, jak również że licencjodawca czy nadawca nie rozwiąże danej umowy przed końcem jej okresu obowiązywania. Przykładowo, w przeszłości CANAL+ Polska nie przedłużyła praw licencyjnych do filmów Paramount Pictures, co spowodowało konieczność pozyskania praw licencyjnych do filmów innych podmiotów trzecich, jak również skutkowało tym, że filmy z biblioteki Paramount Pictures nie były dostępne w ofercie Spółki. Ponadto, w 2018 r. CANAL+ Polska nie została wybrana do transmitowania w Polsce rozgrywek Ligi Mistrzów UEFA (na Datę Prospektu rozgrywki te znajdują się w ofercie CANAL+ Polska za pośrednictwem dystrybuowanych przez Spółkę kanałów sportowych Polsat). Jeżeli CANAL+ Polska nie pozyska, nie utrzyma lub nie przedłuży takich licencji lub praw do transmisji, ani jeżeli nie będzie mogła transmitować wydarzeń sportowych, meczów lub rozgrywek sportowych, może to ograniczyć zdolność CANAL+ Polska do zapewniania i oferowania atrakcyjnych kanałów i treści programowych, co może skutkować utratą zdolności do pozyskiwania i utrzymywania klientów oraz reklamodawców. Zagadnienie to może być szczególnie istotne w stosunku do najbardziej atrakcyjnych sportowych praw telewizyjnych w ofercie CANAL+ Polska, takich jak angielska Premier League, PKO BP Ekstraklasa (polska liga piłki nożnej), PGE Ekstraliga (polska liga żużlowa) lub rozgrywki Ligi Mistrzów UEFA (które, na Datę Prospektu, są dystrybuowane za pośrednictwem kanałów sportowych Polsatu na podstawie umowy licencyjnej obowiązującej do końca sezonu 2020/2021). Umowy licencyjne na większość kluczowych praw sportowych, których stroną jest CANAL+ Polska, obowiązują do końca sezonu 2020/2021 (sezonu 2021 w przypadku rozgrywek żużlowych PGE Ekstraligi), z wyjątkiem umowy dotyczącej angielskiej Premier League, która obowiązuje do końca sezonu 2021/2022, oraz Ekstraklasy, która została przedłużona do końca sezonu 2022/2023. CANAL+ Polska zamierza wziąć udział w odpowiednich postępowaniach przetargowych organizowanych przez ligi lub ich agentów w celu zabezpieczenia praw do transmisji ww. wydarzeń sportowych w kolejnych sezonach, jednakże nie ma pewności, że Spółka uzyska prawa do transmisji powyższych wydarzeń/rozgrywek sportowych, ani że będzie w stanie zapewnić swoim klientom dostęp do takich transmisji, jak również że koszty uzyskania odpowiednich licencji na prawa do transmisji nie wzrosną znacząco.

Dodatkowo podmioty trzecie mogą także podjąć decyzję o wycofaniu się z dystrybucji swoich kanałów telewizyjnych w Polsce, na skutek czego CANAL+ Polska będzie musiała wycofać takie kanały ze swojej oferty. Jeżeli tego rodzaju kanały telewizyjne przestaną być rozpowszechniane w okresie gwarantowanym wynikającym z umów abonamentowych zawartych pomiędzy CANAL+ Polska a jej klientami, klienci uzyskają prawo do wypowiedzenia zawartej umowy przed upływem okresu jej obowiązywania i będą mogli z niego skorzystać bez zapłaty kar umownych z tytułu wcześniejszego rozwiązania umowy, co może negatywnie wpłynąć na poziom wskaźnika rezygnacji (*churn rate*) oraz przychody ze sprzedaży. Przykładowo, w 2017 r. NBC Universal zdecydował o zaprzestaniu emisji kanału Universal w Polsce, co spowodowało rozwiązanie umów abonenckich przez niektórych klientów Spółki oraz zwiększenie wskaźnika rezygnacji (*churn rate*).

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

**Utrata kluczowych pracowników Grupy CANAL+ Polska lub brak możliwości zatrudnienia wystarczającej liczby wykwalifikowanych pracowników może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska i jej rozwój w przyszłości**

Dalszy rozwój działalności Grupy CANAL+ Polska, a w szczególności realizacja jej strategii, zależy od odpowiedniej liczby wykwalifikowanych i zaangażowanych pracowników. Wiele osób pełniących funkcje kierownicze w ramach Grupy CANAL+ Polska to osoby posiadające długoletnie doświadczenie w pracy w Grupie CANAL+ Polska oraz na rynku TMT. Jednakże

nie można zagwarantować, że Grupa CANAL+ Polska zdoła zatrzymać kluczowych pracowników, pozyskać kluczowy personel w celu uzupełnienia wakatów lub obsadzenia nowo utworzonych stanowisk pracownikami posiadającymi odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie. Przypadki takie występowały w przeszłości. Zatrudnienie i przeszkolenie dodatkowego personelu może również skutkować poniesieniem dodatkowych kosztów. W szczególności Grupa CANAL+ Polska nie może zapewnić, że w związku z obsługą systemów IT i obsługą technologiczną, która jest kluczowa dla działalności Spółki, będzie w stanie pozyskiwać wystarczającą liczbę wykwalifikowanych osób, niezbędnych dla rozwoju i prowadzenia takiej działalności, w szczególności co do systemów kluczowych i specyficznych dla Spółki. Ponadto, konkurenci Grupy CANAL+ Polska lub inne podmioty działające na rynku TMT mogą oferować obecnym pracownikom lepsze warunki zatrudnienia. Braki personelu i utrata kluczowych pracowników mogą wpłynąć niekorzystnie na funkcjonowanie i dalszy rozwój działalności Grupy CANAL+ Polska.

Ponadto, działalność Grupy CANAL+ Polska zależy od wielu osób pełniących kluczowe funkcje na poziomie Zarządu oraz w niektórych obszarach technologicznych oraz od założycieli Kino Świat (którzy obecnie są członkami zarządu Kino Świat i posiadają 30% udziałów Kino Świat). Członkowie Zarządu lub kluczowi pracownicy, o których mowa powyżej, mogą złożyć rezygnację w dowolnym terminie, a rezygnacje te mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na dalszy rozwój działalności Grupy CANAL+ Polska oraz na realizację jej strategii. Utrata kierownictwa lub personelu pełniącego kluczowe funkcje może doprowadzić do utraty know-how, lub w pewnych okolicznościach, przejęcia know-how przez konkurencję.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczną do umiarkowanej ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

***Relacje z obecnymi akcjonariuszami, w szczególności Akcjonariuszem Kontrolującym, są istotne dla działalności CANAL+ Polska***

Niektóre umowy zawarte przez CANAL+ Polska zawierają klauzule zmiany kontroli dotyczące sytuacji, w których inny operator płatnej telewizji przejmuje kontrolę nad CANAL+ Polska i uprawniające kontrahentów CANAL+ Polska do wypowiedzenia takich umów w przypadku wystąpienia zmiany kontroli nad CANAL+ Polska (lub jeżeli CANAL+ Polska nie zawiadomi o zmianie kontroli w czasie określonym w umowie). Ponadto, niektóre umowy licencyjne zawierają standardowe postanowienia dotyczące zmiany kontroli, które uprawniają kontrahentów CANAL+ Polska do wypowiedzenia umowy w przypadku wystąpienia zmiany kontroli w stosunku do CANAL+ Polska, co zwykle definiowane jest w takich umowach jako przejęcie kontroli nad CANAL+ Polska przez inny podmiot. Zmiana kontroli może m.in. spowodować utratę niektórych treści programowych czy dystrybuowanych kanałów, wpływając na pogorszenie atrakcyjności oferty programowej Spółki i utratę części klientów czy umożliwić kontrahentom Spółki renegocjacje warunków takich umów w okresie ich obowiązywania, na mniej korzystne dla Spółki.

CANAL+ Polska wykorzystuje znaki towarowe kluczowe dla jej działalności, w tym znaki towarowe „CANAL+” i „Platforma CANAL+” oraz logotypy kanałów telewizyjnych CANAL+ Polska, na podstawie licencji udzielonej przez Akcjonariusza Kontrolującego (zob. pkt 9.16 „*Własność intelektualna – Znaki towarowe*”). Nowo uruchomiona usługa OTT CANAL+ powstała we współpracy z Groupe Canal+ (jako dostawcą usług i licencjodawcą). Spółka korzysta także z systemu zarządzania relacjami z kluczowymi klientami (CGA) (zob. pkt 9.15 „*Infrastruktura technologii informacyjnej – Kluczowe umowy licencyjne na oprogramowanie – Umowa licencyjna, serwisowa i rozwojowa z Groupe Canal+ dotycząca CGA*”), na podstawie umowy dotyczącej licencji, konserwacji i rozwoju zawartej z Groupe Canal+. Nie można zapewnić, że CANAL+ Polska będzie nadal posiadała prawa do korzystania ze znaku towarowego CANAL+ i innych istotnych znaków towarowych, niektórych systemów informatycznych oraz innych praw, w szczególności, jeżeli Groupe Canal+ wypowie umowy licencyjne, co będzie wysoce prawdopodobne w przypadku utraty przez Groupe Canal+ statusu Akcjonariusza Kontrolującego. Utrata ww. licencji i praw może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska. W szczególności w okresie przejściowym/okresie rebrandingu może wiązać się z koniecznością poniesienia znacznych kosztów, w tym kosztów projektowania i wdrażania nowych systemów czy kosztów związanych z marketingiem, budowaniem wizerunku, a także wpłynąć na utratę części klientów Spółki.

CANAL+ Polska jest członkiem grupy kapitałowej Groupe Canal+ (jej Akcjonariusza Kontrolującego) i Vivendi SE (jej ostatecznego akcjonariusza kontrolującego) i korzysta z szerokiego wsparcia technicznego, w zakresie kwestii finansowych (zarządzanie gotówką, zarządzanie ryzykiem walutowym i gwarancje korporacyjne) oraz know-how. Korzysta także z wybranych umów wynegocjowanych przez inne spółki z grupy kapitałowej Groupe Canal+ (przykładowo umowy z Nagra France i NagraVision dotyczące systemu dostępu warunkowego). W ramach swojej działalności CANAL+ Polska zawiera transakcje z Akcjonariuszem Kontrolującym i jego podmiotami powiązanymi. CANAL+ Polska jest także stroną umów z Akcjonariuszem Kontrolującym dotyczących wspólnego zarządzania płynnością finansową (*cash pooling*). Zob. w szczególności pkt 14.2 „*Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+*” oraz pkt 14.3 „*Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a podmiotami powiązanymi z Groupe Canal+*”. Nie można zapewnić, że warunki finansowe dla lokat i depozytów, gwarancji i kontraktów typu forward, które będą dostępne na rynku polskim dla Spółki jako podmiotu działającego samodzielnie, nie będą gorsze niż warunki, z których korzysta Spółka w ramach grupy Groupe Canal+ i Vivendi SE.

Ponadto, zgodnie z przepisami Ustawy o Radiofonii i Telewizji, jeżeli bezpośrednia lub pośrednia kontrola nad CANAL+ Polska (jako nadawcą) zostanie uzyskana przez inny podmiot, koncesje CANAL+ Polska na nadawanie satelitarne wydane przez KRRiT i umożliwiające CANAL+ Polska nadawanie jej własnych kanałów *premium* i tematycznych mogą zostać cofnięte.

Zob. także czynnik ryzyka „*Po zakończeniu Oferty Akcjonariusz Kontrolujący nadal będzie wywierał znaczący wpływ na Spółkę i jej działalność i będzie mógł podejmować działania, które mogą być sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy Spółki*” poniżej.

Nie ma pewności, że Akcjonariusz Kontrolujący nie sprzeda swoich Akcji po upływie okresu zobowiązania do niezbywania Akcji typu lock-up i że będzie nadal wspierał działalność CANAL+ Polska oraz że ani Akcjonariusz Kontrolujący, ani jego podmioty powiązane nie wypowiedzą umów zawartych z CANAL+ Polska.

Ponadto, istotne znaczenie dla działalności Grupy CANAL+ Polska mają również relacje z podmiotami będącymi członkami grup kapitałowych Akcjonariuszy Sprzedających (grupa Discovery oraz grupa Liberty). W szczególności, na podstawie umów licencyjnych i dystrybucyjnych zawartych z TVN S.A., Discovery Communications Europe Limited, Discovery Media Ventures Limited oraz Eurosport SAS, z których większość obowiązuje do dnia 31 czerwca 2021 r., Spółka jest uprawniona do udostępniania swoim klientom kanałów TVN, Discovery oraz Eurosport. Dodatkowo, UPC Polska sp. z o.o. (jeden z wiodących dostawców telewizji kablowej w Polsce, należący do grupy kapitałowej Liberty) jest jednym z głównych dystrybutorów hurtowych CANAL+ Polska. Nie można wykluczyć, że sprzedaż Akcji Oferowanych w ramach Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających wpłynie na relacje pomiędzy Spółką a podmiotami z grup kapitałowych poszczególnych Akcjonariuszy Sprzedających, ani nie można zapewnić, że żadna z umów zawieranych przez Spółkę z takimi podmiotami nie zostanie rozwiązana lub że zostanie przedłużona po upływie okresu ich obowiązywania na warunkach uzasadnionych ekonomicznie.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczną ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

***Koncesje na nadawanie i pozwolenia radiowe CANAL+ Polska, a także koncesje na nadawanie posiadane przez nadawców kanałów zewnętrznych objętych ofertą CANAL+ Polska mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone***

Działalność CANAL+ Polska wymaga posiadania koncesji udzielanych przez Przewodniczącą Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji („KRRiT”) na nadawanie satelitarne własnych kanałów telewizyjnych w Polsce (działalność nadawcza) oraz pozwoleń radiowych dotyczących działalności związanej z DTH wydawanych przez Prezesa UKE. Na dzień 31 sierpnia 2020 r. CANAL+ Polska posiada 20 koncesji na nadawanie satelitarne wydanych przez Przewodniczącą KRRiT oraz trzy pozwolenia radiowe wydane przez Prezesa UKE (zob. pkt 9.13 „*Zagadnienia regulacyjne i reklamacje klientów*”). Wspomniane wyżej koncesje i pozwolenia radiowe zostały udzielone na czas określony dziesięciu lat, lecz mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone.

W celu utrzymania koncesji na nadawanie satelitarne i pozwoleń radiowych, CANAL+ Polska musi przestrzegać odpowiednich przepisów prawa, jak również warunków określonych w koncesjach i pozwoleniach radiowych. Niezastosowanie się do przepisów obowiązującego prawa lub naruszenie warunków koncesji na nadawanie satelitarne, w szczególności w odniesieniu do wskazanego harmonogramu rozpoczęcia nadawania przez CANAL+ Polska własnych kanałów telewizyjnych lub przekazów radiowych, może skutkować cofnięciem danej koncesji lub pozwolenia radiowego lub nałożeniem kar na CANAL+ Polska. Posiadane przez CANAL+ Polska koncesje na nadawanie mogą zostać cofnięte również w przypadku, gdy będzie ona wykonywała działalność w sposób sprzeczny z odpowiednimi przepisami prawa lub warunkami posiadanych koncesji, oraz gdy CANAL+ Polska nie usunie naruszenia w terminie wyznaczonym przez Przewodniczącą KRRiT lub w przypadku przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad CANAL+ Polska przez jakikolwiek inny podmiot. Ponadto pozwolenia radiowe CANAL+ Polska także mogą zostać cofnięte, gdyby sprzęt radiowy używany przez CANAL+ Polska zakłócał funkcjonowanie innego sprzętu lub sieci telekomunikacyjnej lub gdyby CANAL+ Polska nie rozpoczęła korzystania z częstotliwości objętych pozwoleniami radiowymi w ciągu dwunastu miesięcy od wskazanej daty. Wyżej określone koncesje i pozwolenia radiowe są udzielane na czas określony wynoszący dziesięć lat (większość z koncesji nadawczych CANAL+ Polska wygaśnie w latach 2022-2029, a pozwolenia radiowe wygasną w 2029 r. – bardziej szczegółowe informacje znajdują się w rozdziale zob. pkt 9.13 „*Zagadnienia regulacyjne i reklamacje klientów*”), i istnieje ryzyko, że koncesje udzielone CANAL+ Polska przez KRRiT lub pozwolenia radiowe wydane przez Prezesa UKE nie zostaną przedłużone.

Ponadto, CANAL+ Polska nie może zapewnić, że koncesje na nadawanie udzielone nadawcom kanałów podmiotów trzecich oferowanych przez CANAL+ Polska jej klientom nie zostaną cofnięte lub że zostaną przedłużone. Każde cofnięcie lub nieodnowienie jakiegokolwiek koncesji na nadawanie uniemożliwi CANAL+ Polska udostępnianie takich kanałów podmiotów trzecich do jej klientów, co może wpłynąć na ofertę programową CANAL+ Polska i może umożliwić klientom wcześniejsze rozwiązanie ich umów abonamentowych z CANAL+ Polska.

Nieprzedłużenie, cofnięcie lub przedłużenie na niekorzystnych warunkach jakichkolwiek koncesji CANAL+ Polska na nadawanie drogą satelitarną lub pozwoleń radiowych może zmusić CANAL+ Polska do zawieszenia świadczenia niektórych usług lub nadawania danego kanału telewizyjnego drogą satelitarną czasowo lub na stałe, uniemożliwić CANAL+ Polska oferowanie usług na podstawie określonej technologii lub zmusić CANAL+ Polska do poniesienia znaczących kosztów.

W ostatnich latach powyższe ryzyko nie zmaterializowało się w działalności Grupy CANAL+ Polska. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako znaczną ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

**Ryzyko utraty wartości firmy i znaków towarowych CANAL+ Polska oraz wartości praw programowych**

W wyniku przejęć i reorganizacji dokonanych w przeszłości CANAL+ Polska wykazuje w bilansie jako aktywa znaczne wartości firmy. Na dzień 30 czerwca 2020 r. i 31 grudnia 2019 r. skonsolidowana wartość firmy wynosiła 638,8 mln zł, a na 31 grudnia 2018 r. i 2017 r. 554,9 mln zł. Natomiast na ww. daty znaki towarowe miały odpowiednio wartość 12,9 mln zł, 12,9 mln zł, 89,0 mln zł i 89,0 mln zł. Dodatkowo, Grupa CANAL+ Polska wycenia także wartość krótkoterminowych praw programowych (praw do filmów, praw do programów telewizyjnych, praw sportowych i produkcji własnych), które na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. wynosiły odpowiednio 85 mln zł, 177,7 mln zł, 171,0 mln zł i 167,4 mln zł, oraz swoich praw do dystrybucji filmów i praw do treści programowych, które dopiero powstają (długoterminowe prawa programowe), które wynosiły 49,8 mln zł i 55,8 mln zł odpowiednio na dzień 30 czerwca 2020 r. i na dzień 31 grudnia 2019 r. (na dzień 31 grudnia 2018 r. i 2017 r. długoterminowe prawa programowe posiadane przez spółkę posiadały zerową wartość bilansową, a ich ujęcie w 2019 r. było związane z nabyciem udziałów Kino Świat). Zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości według MSSF, CANAL+ Polska przeprowadza testy na utratę wartości z następującą częstotliwością: wartość firmy i znaki towarowe o nieokreślonym okresie użytkowania są testowane co roku lub w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości; składniki aktywów obejmujące treści programowe i znaki towarowe o określonym okresie użytkowania są poddawane testom w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości. W związku z rebrandingiem platformy „nc+” na platformę „Platforma CANAL+”, przeprowadzonym we wrześniu 2019 r. w celu ujednoczenia i wzmocnienia znaku towarowego CANAL+ w portfelu Grupy CANAL+ Polska, w 2019 r., po przeprowadzeniu powyższych testów, CANAL+ Polska podjęła decyzję o rozpoznaniu odpisu z tytułu utraty wartości znaku towarowego „n” o 81,0 mln zł, co miało niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki działalności w tym roku.

Nie można zapewnić, że w przyszłości nie nastąpi utrata wartości firmy, znaków towarowych lub praw programowych posiadanych przez Grupę CANAL+ Polska z różnych przyczyn, takich jak pandemia koronawirusa i jej wpływ na wartość kolekcji filmów Kino Świat.

Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie CANAL+ Polska wykorzystuje w testach na utratę wartości lub w związku z decyzjami o obniżeniu wartości związanych w szczególności z wartością firmy, znakami towarowymi, licencjami lub prawami programowymi, ulegną niekorzystnym zmianom, może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji Oferowanych.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczną ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

***W postępowaniach administracyjnych lub sądowych, w które Grupa CANAL+ Polska jest lub może być zaangażowana, mogą zapaść niekorzystne dla niej rozstrzygnięcia***

W związku ze swoją działalnością Grupa CANAL+ Polska jest od czasu do czasu stroną sporów oraz postępowań administracyjnych i sądowych, w tym postępowań wszczętych przez organy regulacyjne takie jak Prezes UKE i Prezes UOKiK oraz Przewodniczący KRRiT, a także organy skarbowe oraz sporów, w które zaangażowani są pracownicy, wykonawcy i inne podmioty zewnętrzne, w tym organizacja zbiorowego zarządzania. W miarę wzrostu liczby oraz złożoności oferowanych produktów, może również odpowiednio wzrastać możliwość roszczeń wnoszonych przeciwko Grupie CANAL+ Polska z tytułu naruszenia (zasadnego lub nie) praw własności intelektualnej, w szczególności praw licencyjnych, praw do nadawania, oprogramowania, treści programowych i znaków towarowych osób trzecich. Szczegółowy opis postępowań, których Grupa CANAL+ Polska jest stroną, znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy CANAL+ Polska – Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”.

Grupa CANAL+ Polska była w przeszłości i jest obecnie przedmiotem kontroli i postępowań regulacyjnych prowadzonych przez Prezesa UOKiK, KRRiT oraz Prezesa UKE. W szczególności, na Datę Prospektu CANAL+ Polska jest przedmiotem czterech istotnych z punktu widzenia Spółki toczących się postępowań wyjaśniających dotyczących ochrony konkurencji i konsumentów, które prowadzone są przez Prezesa UOKiK w sprawie, a nie przeciwko CANAL+ Polska. Wskazane postępowania wyjaśniające mogą przekształcić się w postępowania właściwe, tj. w postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone lub postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Dodatkowo, Spółka jest także przedmiotem trzynastu postępowań wyjaśniających, które ze względu na poruszone w danym postępowaniu kwestie, wypełnienie przez Spółkę obowiązków nałożonych na nią przez Prezesa UOKiK lub brak podejmowania od dłuższego czasu działań przez Prezesa UOKiK, są oceniane przez Spółkę jako mniej istotne. Żadne wskazane postępowania nie zostały przekształcone w postępowania właściwe na Datę Prospektu. Z uwagi na specyfikę postępowań wyjaśniających prowadzonych przez Prezesa UOKiK, żadne z powyższych postępowań nie zostało formalnie zakończone przez Prezesa UOKiK na Datę Prospektu. Zob. pkt 9.13 „Zagadnienia regulacyjne i reklamacje klientów”, a także pkt 10.10 „Pozostałe przepisy – Ochrona konkurencji i konsumentów”. Nie można zapewnić, że obecne lub przyszłe postępowania, jeżeli w ogóle, zostaną rozstrzygnięte na korzyść CANAL+ Polska lub że CANAL+ Polska nie będzie podlegała karom lub innym sankcjom lub ograniczeniom wynikającym z obowiązujących przepisów. W ww. postępowaniach wyjaśniających nie wydano żadnych decyzji ani postanowień. W przypadku przekształcenia ich we wskazane postępowania właściwe oraz uznania, że Spółka, choćby nieumyślnie, stosowała praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów lub niedozwolone postanowienia wzorca umowy w związku z handlem konsumenckim, w każdym z takich przypadków Prezes UOKiK może nałożyć na Spółkę karę pieniężną w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 10% obrotu osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. W przeszłości niektóre z takich postępowań prowadzonych przez Prezesa UOKiK czy KRRiT kończyły się m.in. nałożeniem kar pieniężnych na

CANAL+ Polska. Przykładowo, w 2014 r. CANAL+ Polska została obciążona karą w wysokości 50.000 zł za nadanie programu, który w ocenie KRRiT został błędnie sklasyfikowany jako odpowiedni dla dzieci w wieku od dwunastu lat i wyemitowany o niedozwolonej w porze dnia, a w 2019 r. ostatecznie ustalono wysokość kary pieniężnej płatnej przez CANAL+ Polska z tytułu naruszenia zbiorowych interesów konsumentów na 1,23 mln zł. Ponadto CANAL+ Polska nie może zapewnić, że transmitowane lub rozpowszechniane przez nią treści programowe nie naruszyły i nie naruszą praw osób trzecich lub innych interesów prawnych lub zastrzeżonych praw osób trzecich, organów lub państw. Takie zdarzenia występowały w przeszłości. Ponadto, Grupa CANAL+ Polska angażuje się także od czasu do czasu w rozmowy z organizacjami zbiorowego zarządzania. Na Datę Prospektu Stowarzyszenie Związków Artystów Wykonawców (STOART) i Stowarzyszenie Artystów Wykonawców Utworów Muzycznych i Słowno-Muzycznych (SAWP) wypowiedziały umowy łączące te organizacje z CANAL+ Polska, a nowe umowy z tymi podmiotami nie zostały dotąd zawarte. Natomiast Stowarzyszenie Filmowców Polskich wystąpiło do CANAL+ Polska o rozpoczęcie procesu renegeacji warunków umów łączących tę organizację z CANAL+ Polska, składając jednocześnie oświadczenie o wypowiedzeniu jednej z umów zawartych z CANAL+ Polska, co skutkowało wygaśnięciem wszystkich umów zawartych z tą organizacją (skuteczność oświadczenia o wypowiedzeniu została zakwestionowana przez CANAL+ Polska).

Ze względu na niejasny status prawny relacji z tymi organizacjami oraz inne wątpliwości dotyczące legitymacji podmiotów uprawnionych z tytułu niektórych kategorii tantiem, Grupa CANAL+ Polska może stać się adresatem roszczenia wniesionego przez właściwą organizację zbiorowego zarządzania. Przykładowo, w czerwcu 2020 r. Związek Artystów Wykonawców STOART wniósł przeciwko CANAL+ Polska pozew o zapłatę 13,9 mln zł tytułem, między innymi, niezapłaconego wynagrodzenia oraz odszkodowania za bezumowne korzystanie z artystycznych wykonanych utworów, do których prawa są zbiorczo zarządzane przez STOART (powództwo zostało zakwestionowane przez CANAL+ Polska). Informacje na temat relacji z organizacjami zbiorowego zarządzania znajdują się w pkt 9.16 „*Własność intelektualna – Umowy z organizacjami zbiorowego zarządzania*”.

Nie można zapewnić, że CANAL+ Polska będzie zdolna do spełnienia wszystkich wymogów, które zostały lub mogą zostać na nią nałożone na podstawie przepisów prawa lub regulacji obowiązujących w Polsce lub UE lub że będzie zdolna do przestrzegania wszystkich przepisów dotyczących jej działalności oraz że nie będzie narażona na koszty, kary, sankcje lub roszczenia wynikające z potencjalnych naruszeń takich wymogów lub przepisów lub że w związku z powyższym nie zostanie nadszarpięta jej reputacja. Ponadto reżim regulacyjny w sektorze usług nadawczych i telekomunikacyjnych jest pod wieloma względami nieprecyzyjny, w szczególności w zakresie prawnej interpretacji różnego rodzaju dwuznacznych przepisów i ich wzajemnych powiązań. Dodatkowo praktyka odpowiednich organów może nie być jednolita i w tym zakresie istnieje wiele rozbieżności. Obowiązujące przepisy podlegają także zmianom, a tym samym nie można zapewnić, że takie zmiany w przyszłym otoczeniu regulacyjnym CANAL+ Polska nie będą niekorzystne dla jej działalności, przykładowo na skutek wzrostu jej kosztów (np. poprzez nałożenie wymogu dodania nowych funkcjonalności do dekodery, co może skutkować koniecznością wymiany niektórych dekodery, a tym samym zwiększyć nakłady inwestycyjne), lub dla jej akcjonariuszy. Przykładowo możliwe jest przyjęcie nowych regulacji ograniczających działalność CANAL+ Polska lub wpływających na jej strukturę własnościową lub mających na celu procedurę dekoncentracji mediów w Polsce.

Grupa CANAL+ Polska tworzy rezerwy na poczet niektórych postępowań sądowych lub administracyjnych, których jest stroną, oraz na poczet tantiem płatnych na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania i innych roszczeń i kar (w przypadku nieuregulowanego stanu prawnego). Nie ma pewności, że w obecnych postępowaniach nie zapadną decyzje/orzeczenia niekorzystne dla CANAL+ Polska lub że na CANAL+ Polska nie zostaną nałożone kary pieniężne lub inne sankcje, czy też ograniczenia wynikające z obowiązujących przepisów prawa. Nie ma również pewności, że tego rodzaju postępowania lub spory nie zostaną wszczęte przeciwko Grupie CANAL+ Polska w przyszłości lub że nie zostaną one rozstrzygnięte niekorzystnie dla Grupy CANAL+ Polska. Ponadto wszelkie tego rodzaju spory lub postępowania prawne, uzasadnione lub nieuzasadnione, mogą być kosztowne i czasochłonne, mogą odwracać uwagę kadry zarządzającej CANAL+ Polska, a w przypadku ich rozstrzygnięcia niekorzystnego dla Grupy CANAL+ Polska, mogą naruszyć jej reputację i zwiększyć koszty.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

***Zdolność do wypłaty dywidendy przez Canal+ Polska zgodnie z polityką co do wypłaty dywidendy może być ograniczona i w związku z tym nie ma żadnej pewności, że Canal+ Polska będzie wypłacała dywidendę w przyszłości zgodnie z polityką co do wypłaty dywidendy***

Istnieje wiele czynników, które mogą wpłynąć na decyzję o wypłacie przez CANAL+ Polska dywidendy akcjonariuszom. Rekomendacja Zarządu nie jest wiążąca dla akcjonariuszy i ostateczna decyzja co do wypłaty dywidendy, w tym odnośnie do jej wysokości, będzie – poza ograniczeniami prawnymi – zależała od Walnego Zgromadzenia (szczegółowe informacje na temat dywidendy znajdują się w rozdziale zob. „Prawa i obowiązki związane z akcjami i Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z Akcjami – Dywidenda – Prawo do dywidendy”). Wypłata dywidendy na poziomie przewyższającym wartość rekomendowaną przez Zarząd może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy Grupy CANAL+ Polska oraz na cenę Akcji.

Poczynając od momentu wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2020, pod warunkiem dokonania Dopuszczenia do Obrotu na GPW, Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w kwocie, która będzie stanowiła 75% skorygowanego skonsolidowanego zysku netto (skonsolidowany zysk netto skorygowany

o: (i) niepowtarzalne pozycje niepieniężne, w tym odpisy z tytułu utraty wartości oraz (ii) podatek dochodowy (w części, w jakiej nie podlegał zapłacie ani zwrotowi w pieniądzu przez Grupę lub na rzecz Grupy) uzyskanego w danym roku, pod warunkiem że nie istnieją żadne nadzwyczajne okoliczności zewnętrzne lub znaczące potrzeby kapitałowe oraz z zastrzeżeniem opisanych poniżej ograniczeń prawnych. Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekraczać sumy: (i) przeznaczonego do podziału zysku Spółki za odpowiedni rok obrotowy; (ii) niepodzielonych zysków z lat ubiegłych oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą zostać wykorzystane w celu wypłaty dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z obowiązującymi przepisami lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy i rezerwy. Po dokonaniu wypłaty Zaliczki, (która zostanie wypłacona w całości ze środków zgromadzonych w ramach kapitału rezerwowego utworzonego z zatrzymanych zysków i nie obniży zysku za 2020 r. przypadającego do wypłaty w 2021 r.), jak opisano w pkt 5.1 „Dane historyczne na temat dywidendy”, Spółka będzie posiadała niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz utworzone z zysku kapitały zapasowe i rezerwowe, które mogą zostać wykorzystane w celu wypłaty dywidendy, w wysokości 1.513,83 zł. Dodatkowo po upływie 18 miesięcy od Dnia Notowania, Zarząd dokona ponownej oceny sytuacji pieniężnej Grupy CANAL+ Polska i zarekomenduje akcjonariuszom plan nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych na rzecz wszystkich akcjonariuszy Spółki, która mogłaby nastąpić w formie wypłaty dywidendy w kwocie wyższej niż określona zgodnie z polityką co do wypłaty dywidendy Spółki lub skupu akcji własnych, lub podziału środków pieniężnych w innej formie dozwolonej obowiązującymi przepisami prawa, pod warunkiem że do czasu dokonywania takiej nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych: (i) Spółka nie zidentyfikowała żadnych możliwości inwestycyjnych lub nie zakończyła żadnej akwizycji lub nie dokonała żadnych nowych istotnych nakładów, które indywidualnie lub łącznie wymagały lub będą wymagać przeznaczenia na ich pokrycie istotnie znaczącej części środków pieniężnych (pozycji pieniężnej) Grupy CANAL+ Polska (zob. pkt 9.3 „Strategia – Reinwestowanie zysków z tytułu wzrostu efektywności w rozwój i generowanie zysku dla akcjonariuszy”), oraz (ii) nie wystąpiły czynniki wpływające na ograniczenie możliwości takiej wypłaty, zarówno związane z działalnością, jak i z otoczeniem rynkowym Grupy, oraz żadne nadzwyczajne okoliczności lub istotne koszty poniesione przez Grupę CANAL+ Polska w związku z jej działalnością. W tym celu, niezwłocznie po Dniu Notowania Spółka dokona również oceny swojej sytuacji finansowej (bilansu) w odniesieniu do pozycji pieniężnych netto, mając na względzie poprawę zdolności w odniesieniu do planu nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych na rzecz wszystkich akcjonariuszy Spółki. Jeśli będzie to uzasadnione, Spółka zwróci się z wnioskiem do akcjonariuszy o podjęcie decyzji w sprawie odpowiednich zmian w strukturze kapitałów Spółki w celu stworzenia odpowiednich kapitałów umożliwiających wypłatę dodatkowych środków pieniężnych zgodnie z obowiązującymi przepisami. prawa (np. w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki), jeżeli decyzja o wypłacie takiej wyższej kwoty środków pieniężnych zostanie podjęta, jak wskazano powyżej.

Ze względu na wysokość posiadanych przez Spółkę na Datę Prospektu niepodzielonych zysków z lat ubiegłych oraz utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą zostać wykorzystane w celu wypłaty dywidendy, nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia zdarzeń, w wyniku których, zgodnie z obecną polityką Spółki co do wypłaty dywidendy, będą dokonywane wskazane powyżej korekty skonsolidowanego zysku netto, zdolność Spółki do wypłaty dywidendy zgodnie z polityką co do wypłaty dywidendy będzie ograniczona, w tym przez wymogi prawne. Ponadto, nie można zapewnić, że: (i) zostaną uchwalone odpowiednie zmiany w strukturze kapitałów Spółki w celu stworzenia odpowiednich kapitałów, które będą mogły zostać przeznaczone na wypłatę, jak wskazano powyżej, jeżeli decyzja o wypłacie takiej wyższej kwoty środków pieniężnych zostanie podjęta, lub (ii) nie spełnią się warunki lub nie wystąpią okoliczności wpływające na taką nadzwyczajną wypłatę środków pieniężnych (takie jak, przykładowo, zidentyfikowanie przez Spółkę możliwości inwestycyjnych lub zakończenie akwizycji, lub dokonanie nowych istotnych nakładów wskazanych powyżej) i zostaną dokonane jakiegokolwiek wypłaty na rzecz akcjonariuszy na podstawie planu nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych. W związku z tym nie ma żadnej pewności, że Spółka będzie wypłacała dywidendę w przyszłości zgodnie z obecną polityką co do wypłaty dywidendy lub w ogóle, lub na poziomie oczekiwanym przez akcjonariuszy i przez rynek, w tym że jakiegokolwiek wypłaty nastąpią w ramach planu nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych.

Ponadto struktura Grupy CANAL+ Polska w pewnym zakresie wpływa na zdolność CANAL+ Polska do wypłaty dywidendy, gdyż ta zdolność zależy od jej zysku, posiadania innych kapitałów, które można przeznaczyć na wypłatę dywidendy i przepływów pieniężnych Kino Świat i zdolności Kino Świat do wypłaty dywidendy na rzecz CANAL+ Polska jako akcjonariusza.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka w zakresie swojej zdolności do wypłaty dywidendy jako umiarkowaną do istotnej ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie do średniego.

## 2.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym

***Nie ma pewności, że nie nastąpi odejście od zasady neutralności Internetu lub że zasada ta nie zostanie zmieniona, co może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska***

Od 2016 r. zasada gwarantująca dostęp do otwartego Internetu jest chroniona w UE przepisami Rozporządzenia nr 2015/2120. Zgodnie z zasadą neutralności Internetu, dostawcy usług dostępu do Internetu powinni traktować każdy ruch równo i nie dyskryminować ani nie pobierać różnych opłat, w zależności od rodzaju użytkowników, treści programowych, stron internetowych, platformy, aplikacji, rodzaju sprzętu, adresu źródłowego, adresu docelowego lub metody komunikacji. Z powyższej ochrony korzystają podmioty będące dostawcami treści programowych i aplikacji w zakresie, w jakim korzystają one z usług dostępu do Internetu w celu dostarczania treści programowych lub aplikacji do innych użytkowników

końcowych. Dostawcą treści programowych i aplikacji jest spółka, która udostępnia treści (np. strony internetowe, blogi, wideo) lub aplikacje (np. wyszukiwarki, aplikacje VoIP lub usługi dostępne w Internecie). Zgodnie z zasadą neutralności Internetu dostawcy usług internetowych nie mogą w sposób zamierzony blokować, spowalniać lub pobierać opłat za konkretne internetowe treści programowe lub zapewniać uprzywilejowania określonym rodzajom ruchu lub potencjalnie blokować ruchy pochodzące z określonych źródeł.

Powyższa zasada ma istotne znaczenie dla usług internetowych świadczonych przez CANAL+ Polska, w tym dla usługi OTT CANAL+. Klienci korzystający z internetowych usług CANAL+ Polska, w tym usługi OTT CANAL+, w celu uzyskania usług dostępu do Internetu muszą polegać na innych podmiotach świadczących tego typu usługi, przy czym niektóre z tych podmiotów oferują produkty i usługi konkurencyjne w stosunku do produktów i usług CANAL+ Polska. W konsekwencji, w razie odejścia od zasady neutralności Internetu, podmioty oferujące produkty i usługi konkurencyjne w stosunku do produktów i usług CANAL+ Polska będą miały możliwość blokować, spowalniać lub pobierać dodatkowe opłaty za internetowe treści programowe oferowane przez Spółkę poprzez OTT CANAL+ lub w inny sposób zapewniać uprzywilejowanie usług i treści oferowanych przez konkurentów Spółki.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysoką ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako niskie.

***Nieprawidłowe przetwarzanie danych osobowych może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy CANAL+ Polska i na jej reputację oraz prowadzić do nałożenia kar***

W ramach swojej działalności Grupa CANAL+ Polska stworzyła dużą bazę danych, składającą się głównie z danych osobowych klientów. Jako administrator, współadministrator i procesor danych osobowych, Grupa CANAL+ Polska jest zobowiązana do przestrzegania obowiązujących przepisów prawa, w tym zawartych w RODO oraz w odpowiednich przepisach pochodnych.

RODO podwyższyło standardy, jakim muszą sprostać podmioty przetwarzające dane osobowe, jak również upoważniło odpowiednie organy państwowe do nakładania kar pieniężnych w wysokości do 20,0 mln EUR lub 4% łącznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego z tytułu określonych naruszeń wymogów wynikających z obowiązujących przepisów. RODO upoważniło także właściwe organy państwowe do nakładania czasowego lub bezterminowego całkowitego zakazu przetwarzania danych osobowych. Zob. pkt 10.10 „Otoczenie rynkowe i regulacyjne – Pozostałe przepisy – Ochrona danych osobowych”.

Grupa CANAL+ Polska przyjęła wewnętrzne polityki, procedury oraz wdrożyła odpowiednie środki techniczne i organizacyjne, by przetwarzanie spełniało wymogi RODO i innych obowiązujących przepisów oraz chroniło dane osób, których dane dotyczą. Jednakże te wewnętrzne polityki, procedury i środki mogą okazać się nieskuteczne lub niewystarczające. Przykładowo, rozwój technologii, wiedza i doświadczenie hakerów, nowe wynalazki w zakresie szyfrowania lub inne zdarzenia albo okoliczności mogą skutkować zagrożeniem lub naruszeniem mechanizmów bezpieczeństwa, które Grupa CANAL+ Polska lub jej podmioty przetwarzające wykorzystuje w celu ochrony danych osobowych lub informacji poufnych, a także wszelkimi wyciekami i nieuprawnionym rozpowszechnianiem informacji dotyczących jej klientów, w tym ich imion i nazwisk, adresów, e-maili, numerów telefonu, numerów dowodu osobistego, numerów PESEL.

Niewłaściwe przetwarzanie danych osobowych może także być skutkiem ludzkiego błędu, polegającego m.in. na kierowaniu korespondencji przeznaczonej dla klientów na adres osób trzecich, np. w wyniku wskazania przez klientów cudzego adresu zamieszkania lub cudzego adresu e-mail jako adresów do korespondencji. Na dzień 30 września 2020 r. w Spółce zidentyfikowano kilkaset drobnych przypadków związanych z nieprawidłowościami w przetwarzaniu danych osobowych. W niektórych przypadkach mogły one skutkować naruszeniem praw lub wolności osób fizycznych.

Choć w Spółce dotąd nie zarejestrowano takiego przypadku, ryzykiem jest także awaria systemów informatycznych albo innego wadliwego działania operacyjnego, w wyniku której może dojść do nieprawidłowości w przetwarzaniu danych osobowych.

Wyciek, nieuprawnione wykorzystanie danych osobowych lub jakiegokolwiek inne naruszenie przepisów o ochronie danych osobowych oraz wymogów Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych może skutkować nałożeniem kar pieniężnych na Spółkę z Grupy CANAL+ Polska, jak również utratą zaufania klientów, a tym samym może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy oraz na cenę Akcji.

Także wątpliwości dotyczące praktyk Grupy CANAL+ Polska w zakresie przechowywania, zarządzania, przetwarzania i ochrony danych osobowych, nawet jeżeli będą nieuzasadnione, lub wszelkie negatywne materiały dotyczące bezpieczeństwa systemów informatycznych lub mechanizmów i polityki ochrony prywatności Grupy CANAL+ Polska, mogą narazić na szkodę wizerunek Grupy CANAL+ Polska, jej reputację, pozycję na krajowym rynku mediowym i zaufanie klientów.

Grupa CANAL+ Polska korzysta ze znacznej liczby zewnętrznych usługodawców, współpracuje z zewnętrznymi partnerami, agentami, dostawcami i innymi podmiotami zewnętrznymi, a tym samym nie może całkowicie wykluczyć ryzyka błędnego funkcjonowania wewnętrznych polityk, procedur i systemów związanych z przetwarzaniem danych osobowych lub przekazywaniem informacji zastrzeżonych przez te podmioty lub ryzyka wystąpienia innych incydentów związanych z wymienionymi powyżej.



W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko nie zmaterializowało się w istotnym zakresie.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską do umiarkowanej ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie z uwagi na skalę działalności operacyjnej Grupy CANAL+, a w szczególności wielkość bazy klientów.

### 2.3 Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą, Akcjami Oferowanymi i Akcjami Dopuszczanymi

**Po zakończeniu Oferty Akcjonariusz Kontrolujący nadal będzie wywierał znaczący wpływ na Spółkę i jej działalność i będzie mógł podejmować działania, które mogą być sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy Spółki**

Ze względu na posiadany pakiet Akcji (51% Akcji oraz ogólnej liczby głosów) Groupe Canal+ (Akcjonariusz Kontrolujący) wywiera, a po zakończeniu Oferty będzie, bezpośrednio lub pośrednio, wywierać wpływ na strukturę prawną i kapitałową CANAL+ Polska, jak również sprawować kontrolę i wywierać wpływ na sprawy, które wymagają działania akcjonariuszy. W szczególności, Akcjonariusz Kontrolujący może wywierać istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia dotyczące wypłaty dywidendy oraz wysokości dywidendy, a nawet zdecydować o wstrzymaniu wypłaty dywidendy w określonych latach finansowych lub zdecydować o wypłacie dywidendy w kwocie wyższej niż rekomendowana przez Zarząd, co może być sprzeczne z interesami lub oczekiwaniami pozostałych akcjonariuszy. Ponadto Akcjonariusz Kontrolujący będzie miał decydujący wpływ na powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej (którzy powołują z kolei członków Zarządu), zatwierdzanie istotnych transakcji zawieranych przez Spółkę oraz zmiany struktury kapitałowej Spółki, oraz możliwość efektywnego kontrolowania lub wpływania na wiele innych istotnych decyzji dotyczących działalności Grupy CANAL+ Polska. W konsekwencji, Akcjonariusz Kontrolujący może pośrednio mieć uprawnienia do wywierania wpływu na istotne sprawy Spółki, w tym na strategię Spółki oraz kierunki rozwoju jej działalności. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane głosami posiadaczami przez Akcjonariusza Kontrolującego mogą być sprzeczne z zamiarami lub interesami akcjonariuszy mniejszościowych. Bieżący zarząd realizowany jest przez obecną kadre kierowniczą wyższego szczebla, która nie jest zależna od wsparcia akcjonariuszy, chociaż wszelkie konflikty pomiędzy kadre kierowniczą wyższego szczebla a Akcjonariuszem Kontrolującym mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na Grupę CANAL+ Polska i jej działalność.

Dodatkowo Akcjonariusz Kontrolujący i ostateczny podmiot dominujący CANAL+ Polska, Vivendi SE, mogą posiadać inne przedsiębiorstwa, których interesy mogą być sprzeczne z interesami innych akcjonariuszy, którzy zainwestowali w Akcje Oferowane i mogą być sprzeczne z potencjalnymi transakcjami, działalnością lub możliwościami, które Grupa CANAL+ Polska zamierza realizować lub podejmować. Ponadto wszelkie okoliczności dotyczące udziałów akcjonariuszy lub własności faktycznej w Grupie CANAL+ Polska mogą negatywnie wpłynąć na działalność i funkcjonowanie Grupy CANAL+ Polska, w tym na jej reputację. Nie można zapewnić, że interesy Akcjonariusza Kontrolującego i Vivendi SE będą zgodne z interesami akcjonariuszy Grupy CANAL+ Polska lub że Akcjonariusz Kontrolujący będzie wykonywał swoje prawa na korzyść wszystkich akcjonariuszy. Chociaż polskie przepisy prawa spółek zawierają postanowienia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych, przepisy te oraz inne środki mogą nie być wystarczające dla ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych Spółki.

Każda z powyższych okoliczności może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy i na cenę Akcji Oferowanych.

**Sposób postrzegania sytuacji politycznej i ekonomicznej w Polsce przez inwestorów może mieć wpływ na ich decyzje inwestycyjne dotyczące Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych**

Spółka jest spółką prawa polskiego, a działalność Grupy CANAL+ Polska prowadzona jest wyłącznie w Polsce. W związku z tym inwestowanie w Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Oferowane) podlega ryzykom gospodarczym, politycznym i regulacyjnym istniejącym w Polsce i w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Sposób postrzegania Polski przez inwestorów, a w szczególności inwestorów zagranicznych, stabilności jej sytuacji gospodarczej i politycznej, a także zmian ram prawnych i podatkowych, może być jednym z czynników, które wpływają na gotowość takich inwestorów do prowadzenia swojej działalności lub inwestowania w Polsce, w akcje polskich spółek, w tym Akcje Dopuszczane/Oferowane, oraz na powiązane z powyższym przepływy kapitału do oraz z Polski.

W związku z opinią UE na temat obecnej sytuacji politycznej w Polsce, w dniu 20 grudnia 2017 r. Komisja Europejska złożyła wnioski o wszczęcie postępowania dotyczącego naruszenia przez Polskę fundamentalnych wartości UE na podstawie artykułu 7 Traktatu o UE. W przypadku spełnienia określonych warunków, w ramach postępowania na podstawie artykułu 7 Rada Europejska może orzec, że Polska dopuściła się poważnego i stałego naruszenia wspólnych wartości UE (w tym wartości wolności, demokracji i poszanowania praw człowieka i godności osoby ludzkiej). Rada Unii Europejskiej może z kolei zdecydować o zawieszeniu niektórych praw, które Polska posiada z tytułu swojego członkostwa w UE, w tym prawa do głosowania przedstawiciela rządu polskiego w Radzie Unii Europejskiej. Dodatkowo, na Polskę mogą zostać nałożone sankcje gospodarcze, w tym ograniczenie dostępu Polski do funduszy UE. Ponadto, w odpowiedzi na niektóre reformy wprowadzone w Polsce, w tym reformy sądownictwa i systemu sądowego w latach 2017-2019, Komisja Europejska wszczęła określone procedury związane z naruszeniami. Przykładowo, w dniu 3 kwietnia 2019 r. Komisja Europejska wszczęła postępowanie w sprawie uchybienia zobowiązaniom państwa członkowskiego, ponieważ nowy system środków dyscyplinarnych wprowadzony w Polsce podważa niezawisłość sędziów w Polsce i nie zapewnia koniecznych gwarancji chroniących sędziów przed kontrolą polityczną, jak wymaga tego Trybunał Sprawiedliwości UE. W dniu 10 października 2019 r. Komisja Europejska postanowiła skierować skargę do Trybunału Sprawiedliwości UE przeciwko Polsce w sprawie nowego systemu środków dyscyplinarnych wobec sędziów w Polsce oraz zwrócić się przy tym o rozpoznanie sprawy

w trybie przyspieszonym. Ponadto, w dniu 30 września 2020 r. Komisja Europejska ogłosiła raport o praworządności we wszystkich krajach członkowskich UE, w którym m.in. poruszyła kwestie związane z osłabieniem zasad praworządności w Polsce, w tym niezależności sądownictwa oraz upolitycznienia organów prokuratury.

Biorąc pod uwagę, że cała działalność Grupy CANAL+ Polska prowadzona jest w Polsce, wszelkie ewentualne sankcje nałożone na Polskę (których rodzaj jest trudny do oceny przez Spółkę) lub negatywne postrzeganie Polski przez inwestorów w związku ze wszczęciem ww. postępowań, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska, ponieważ tego rodzaju sankcje i związane z nimi konsekwencje mogą utrudniać rozwój gospodarczy, skutkować obniżeniem środków uzyskiwanych w ramach finansowania UE, ograniczać wydatki na konsumpcję i zniechęcać potencjalnych inwestorów do prowadzenia działalności w Polsce.

Obniżenie ratingów Polski także może negatywnie wpłynąć na operacje Grupy CANAL+ Polska.

Zaistnienie któregokolwiek z powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy i na cenę jej Akcji Oferowanych.

W dotychczasowej działalności Grupy CANAL+ Polska powyższe ryzyko materializowało się. Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako nieznaczną do umiarkowanej ze względu na przewidywaną skalę jego negatywnego wpływu na działalność Grupy CANAL+ Polska, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także cenę Akcji Oferowanych. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia ocenia jako średnie.

### ***Nabywanie akcji Spółki podlega szczególnym wymogom określonym w Ustawie o Radiofonii i Telewizji***

Zgodnie z przepisem art. 40a Ustawy o Radiofonii i Telewizji nabycie lub objęcie Akcji (bądź praw z Akcji) w CANAL+ Polska (jako nadawcy jej własnych i prowadzonych przez nią kanałów) przez podmioty zagraniczne inne niż podmioty zamieszkałe lub zarejestrowane w krajach będących członkami EOG, wymaga zezwolenia Przewodniczącego KRRiT wydawanego na podstawie uchwały KRRiT. W innym przypadku taka transakcja jest uważana za nieważną. Zob. także „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji – Ustawa o Radiofonii i Telewizji”. Ponadto, tego rodzaju nabycie lub objęcie Akcji (lub praw z Akcji) dokonane przez podmiot kontrolowany przez inny podmiot zagraniczny (podmiot dominujący) będzie uważane za dokonane przez podmiot dominujący. W przeszłości akcje Spółki były przedmiotem szeregu transakcji wynikających ze zmian właścicielskich oraz reorganizacji przeprowadzanych w ramach grup kapitałowych, do których należą aktualni oraz poprzedni akcjonariusze Spółki. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, do Daty Prospektu żadna z takich transakcji nie skutkowała bezpośrednim nabyciem akcji Spółki przez podmioty zagraniczne inne niż podmioty zamieszkałe lub zarejestrowane w krajach będących członkami EOG, a Spółka należycie wypełniała obowiązki informacyjne względem KRRiT dotyczące składu akcjonariatu, które wynikały ze wspomnianych powyżej transakcji. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, żadna z tych transakcji nie była kwestionowana lub w jakikolwiek sposób podważana na gruncie Ustawy o Radiofonii i Telewizji, w tym na podstawie art. 40a tej ustawy. Niezależnie od tego, niejednoznaczność przepisów Ustawy o Radiofonii i Telewizji dotycząca obowiązków określonych w art. 40a w zakresie dotyczącym nabywania akcji przez inwestorów spoza EOG oraz potencjalna zmiana, komunikowanych publicznie, stanowisk KRRiT przyjętych w poprzednich sprawach pozostawiają pewien margines niepewności dotyczący tego, czy wszystkie transakcje, w wyniku których nastąpiła zmiana podmiotów bezpośrednio lub pośrednio kontrolujących akcje Spółki, zostały dokonane w sposób, który KRRiT lub sądy uznałyby za spełniające wszystkie wymogi Ustawy o Radiofonii i Telewizji.

W dniu 16 października 2020 r. przewodniczący KRRiT wydał zezwolenie nr DR – 165/2020, w którym postanowił udzielić, z dniem dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym – GPW, zezwolenia na nabycie lub objęcie tych akcji lub praw do akcji Spółki przez osoby zagraniczne lub spółki zależne od osób zagranicznych w rozumieniu KSH, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach innych niż państwa należące do EOG w łącznej liczbie nie większej niż stanowiąca 49% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do nie więcej niż 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu („Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT”). W związku z Zezwoleniem Przewodniczącego KRRiT, możliwe będzie przeprowadzenie Oferty na warunkach określonych w Prospekcie, a po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW możliwe będzie przenoszenie Akcji Dopuszczanych pomiędzy wszystkimi inwestorami, w tym na rzecz osób zagranicznych spoza EOG, bez konieczności uzyskiwania indywidualnego zezwolenia Przewodniczącego KRRiT na nabycie Akcji Dopuszczanych przez osoby zagraniczne spoza EOG.

Należy przy tym zaznaczyć, że na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). W przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym, Akcje Dopuszczane mogą nie zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, co spowoduje, że Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT nie wejdzie w życie. Zob. w szczególności czynnik ryzyka „*Akcje Dopuszczane mogą nie zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW*”, w którym szczegółowo opisano kryteria dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW oraz ryzyka w tym zakresie.

Nie ma pewności, że Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT, ani uchwała KRRiT umożliwiająca wydanie tego zezwolenia, nie zostaną uchylone czy zmienione, co może ograniczyć zbywalność Akcji Dopuszczanych na rzecz potencjalnych inwestorów będących osobami zagranicznymi, którzy mają siedzibę lub są zarejestrowani w krajach niebędących członkami EOG. W takim przypadku CANAL+ Polska nie może zapewnić, że podmioty będące członkami GPW i prowadzące rachunki maklerskie, na których zapisane będą Akcje Dopuszczane, będą w stanie zapewnić mechanizm ograniczający zbywalność Akcji Dopuszczanych wyłącznie na rzecz inwestorów z EOG i uniemożliwiających przeniesienie Akcji Dopuszczanych na

rzecz inwestorów spoza EOG (GPW nie dysponuje mechanizmami, które umożliwiłyby blokowanie przekazywanych na giełdę zleceń maklerskich z uwagi na kraj zamieszkania lub siedziby klienta, na rzecz którego składane jest dane zlecenie maklerskie), a w konsekwencji, że notowanie Akcji Dopuszczanych nie zostanie zawieszono lub że Akcje Dopuszczane nie zostaną wycofane z obrotu na GPW. Ponadto, Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT dotyczy określonych w nim papierów wartościowych Spółki.

Ponadto, w związku z pojawiającymi się zapowiedziami uchwalenia regulacji dotyczących dekoncentracji mediów w Polsce, nie można wykluczyć wprowadzenia m.in. innych ograniczeń czy wymogów związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji/udziałów, strukturą kapitałową i strukturą akcjonariatu spółek działających w sektorze mediów w Polsce, a także ograniczenia dotyczące koncentracji krzyżowej (dotyczącej podmiotów działających w kilku segmentach mediów jednocześnie), które mogą również dotyczyć Spółki i jej akcjonariuszy.

Ponadto zgodnie z przepisami art. 38 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Radiofonii i Telewizji, w przypadku przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad CANAL+ Polska (jako nadawcy) przez podmiot inny niż jej Akcjonariusz Kontrolujący, koncesje na nadawanie satelitarne CANAL+ Polska wydane przez KRRiT i umożliwiające CANAL+ Polska nadawanie jej własnych i prowadzonych przez nią kanałów mogą zostać cofnięte, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska, na jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju i na cenę Akcji Oferowanych.

***Akcje Dopuszczane mogą nie zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW***

Warunkiem dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW jest uzyskanie zgody Zarządu GPW i zarejestrowanie Akcji Dopuszczanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Wyżej wspomniane zgoda i rejestracja mogą zostać uzyskane, jeżeli Spółka i Akcje Dopuszczane spełniają wymogi prawne określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich przepisach GPW i KDPW. Dopuszczając akcje do obrotu, Zarząd GPW określa, czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności Akcji Dopuszczanych oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji danej spółki objętych wnioskiem; lub (ii) co najmniej 500.000 akcji danej spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych kwoty 17.000.000 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej. Zgodnie z Regulaminem GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile, między innymi: (i) z zastrzeżeniem określonych wyjątków, kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji) wynosi co najmniej 60.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych 15.000.000,00 EUR; (ii) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego; oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000,00 PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej; a także (iii) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że kryteria określone powyżej zostaną spełnione, lub że zostaną uzyskane wymagane zgody, oraz że Akcje Dopuszczane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, w szczególności w przypadku, w którym Akcjonariusze Sprzedający nie sprzedaliby w ramach Oferty wystarczającej liczby akcji, aby zapewnić wymagany poziom rozproszenia akcjonariatu. Ponadto, Spółka nie może wykluczyć, że ze względu na okoliczności pozostające poza jej kontrolą, Dopuszczenie do Obrotu na GPW nastąpi w terminach innych niż pierwotnie przewidywane.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). Jednocześnie zwraca się uwagę, że Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT, które warunkuje możliwość rozliczenia Oferty kierowanej do Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach określonych w Prospekcie, będzie miało zastosowanie od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Tym samym, w harmonogramie Oferty przewidziano, że podjęcie przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nastąpi przed przewidywanym dniem rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych.

Spółka przewiduje, że zgodnie z praktyką rynkową Zarząd GPW podejmie uchwałę o dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW po zakończeniu Oferty kierowanej do Inwestorów Indywidualnych, co z kolei umożliwi późniejszą rejestrację Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych zgodnie z Zezwoleniem Przewodniczącego KRRiT. Nie można jednak wykluczyć, że w związku z faktem, iż na dzień złożenia wniosku o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, Akcje Oferowane, na które zapisy w ramach Oferty złożyli

Inwestorzy Instytucjonalni, nie będą jeszcze zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych tych inwestorów, Zarząd GPW stanie na stanowisku, iż Spółka nie spełnia warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW w zakresie rozproszenia, a co za tym idzie nie podejmie przedmiotowej uchwały.

Jeżeli Akcje Dopuszczane nie będą mogły zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW, Spółka może rozważyć ubieganie się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (zarówno podstawowym, jak i równoległym), Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW (NewConnect), a Oferta może zostać odwołana. Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego, w zakresie kapitalizacji, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione w sytuacji, gdy cena Akcji Oferowanych będzie nie niższa niż 2,78 PLN (przy założeniu dopuszczenia do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych, uwzględniając minimalny poziom kapitalizacji na poziomie 60.000.000,00 PLN). Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego, w zakresie rozproszenia, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione w sytuacji, gdy w ramach Oferty Akcjonariusze Sprzedający sprzedadzą nie mniej niż 6.617.640 Akcji Oferowanych (przy założeniu dopuszczenia do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych), przy założeniu, że żaden z akcjonariuszy, którzy nabyli Akcje Oferowane w ramach Oferty, nie będzie posiadać Akcji w liczbie zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Ryńku i Emitentach oraz Regulaminie GPW i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, do obrotu giełdowego.

Mając na uwadze powyższe, Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako umiarkowaną. Prawdopodobieństwo jego wystąpienia Spółka ocenia jako niskie.

***W przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem do Obrotu na GPW, KNF może zakazać przeprowadzenia lub zawiesić Ofertę albo nakazać wstrzymanie Dopuszczenia do Obrotu na GPW***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą przez Spółkę, Akcjonariuszy Sprzedających lub inne podmioty uczestniczące w Ofercie w imieniu lub na zlecenie Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających, lub uzasadnionego podejrzenia takiego naruszenia albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń KNF zaprzestania naruszania przepisów prawa w związku z Ofertą przez Spółkę, Akcjonariuszy Sprzedających lub inne podmioty uczestniczące w Ofercie w imieniu lub na zlecenie Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających (które to zalecenia wydawane są w przypadku, gdy waga naruszenia tych przepisów jest niewielka) KNF może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub, (ii) zakazać rozpoczęcia Oferty albo dalszego jej prowadzenia; lub (iii) opublikować, na koszt Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą. KNF może wielokrotnie zastosować takie środki, jeśli zajdzie taka potrzeba. Ponadto, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o Dopuszczenie do Obrotu na GPW przez Spółkę lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń KNF do zaprzestania naruszania przepisów prawa w związku z ubieganiem się o Dopuszczenie do Obrotu na GPW przez Spółkę lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki (które to zalecenia wydawane są w przypadku, gdy waga naruszenia tych przepisów jest niewielka), KNF może zastosować analogiczne środki jak wskazane powyżej. KNF może stosować takie środki także w przypadku, gdy: (i) Oferta, lub Dopuszczenie do Obrotu na GPW w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Spółki; (iii) działalność Spółki była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Spółki lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Spółki, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie KNF wstrzymuje dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Akcji Dopuszczanych na okres nie dłuższy niż 10 dni. Wystąpienie każdego z powyższych zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

***Oferta może zostać zawieszona lub odwołana, a wyniki Oferty mogą różnić się znacząco od przewidywanej wielkości i wartości Oferty***

Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółka samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariusze Sprzedający działający łącznie, (i) do zawarcia Aneksu Cenowego – mogą odwołać ofertę po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną lub (ii) od zawarcia Aneksu Cenowego – mogą odwołać ofertę za zgodą Globalnych Współkoordynatorów i po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, w dowolnym czasie, jednak nie później niż do godziny 9:00 w dniu, w którym będzie miało miejsce składanie zleceń rozrachunku w celu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (tj. około 20 listopada 2020 r. zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty). Oferta może zostać odwołana w całości, tzn. nie przewiduje się możliwości odwołania Oferty wyłącznie w odniesieniu do jednego z Akcjonariuszy Sprzedających.

W przypadku podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu

aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. W przypadku, gdy decyzja o odwołaniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości również w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przed rozpoczęciem Okresu Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych, Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółka samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariusze Sprzedający działający łącznie, po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną, mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Po rozpoczęciu Okresu Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych, Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółka samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariusze Sprzedający działający łącznie, (i) do zawarcia Aneksu Cenowego – mogą odwołać Ofertę po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną, lub (ii) od zawarcia Aneksu Cenowego – mogą odwołać Ofertę za zgodą Globalnych Współkoordynatorów i po konsultacji z Firmą Inwestycyjną o ile, zdaniem Liberty Global Ventures Holding albo Spółki (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariuszy Sprzedających, odpowiednio, istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów, należą między innymi, ale nie ograniczają się do nich:

- nagłe lub nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogą lub mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę, rynki finansowe, gospodarkę Polski lub na działalność Spółki lub Grupy;
- nagłe lub nieprzewidziane zdarzenia mające wpływ na działalność operacyjną Grupy lub mogące skutkować wyrządzeniem Grupie istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności;
- nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w otoczeniu Spółki mające wpływ na jej działalność operacyjną;
- istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy;
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę;
- niezadowolający poziom zainteresowania Ofertą ze strony inwestorów, w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce, funkcjonujących na rynku kapitałowym;
- niemożność osiągnięcia w wyniku przeprowadzenia Oferty wystarczającej, w ocenie Globalnych Współkoordynatorów, prognozowanej liczby Akcji Oferowanych w obrocie na GPW, zapewniającej odpowiednią płynność Akcji Oferowanych;
- wystąpienie okoliczności mogących uniemożliwić lub istotnie opóźnić podjęcie przez zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym;
- wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Gwarantowanie Oferty; lub
- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty lub przydział Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających lub powodowałoby podwyższone ryzyko inwestycyjne dla Inwestorów nabywających Akcje Oferowane.

W przypadku odwołania Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż w terminie siedmiu dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podania przyczyny, może zostać podjęta w dowolnym momencie przed rozpoczęciem Okresu Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych przez Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółkę samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariuszy Sprzedających działających łącznie, po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną, przy czym zawieszenie Oferty na okres dłuższy niż dwa tygodnie wymaga zgody Spółki. Od rozpoczęcia Okresu Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych do godziny 9:00 w dniu, w którym będzie miało miejsce składanie rozrachunku w celu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (tj. około 20 listopada 2020 r. zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty), Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółka samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariusze Sprzedający działający łącznie, mogą podjąć (jeżeli ma to miejsce przed zawarciem Aneksu Cenowego – po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną) decyzję o zawieszeniu Oferty wyłącznie z istotnych powodów (w opinii Liberty Global Ventures Holding albo Spółki, albo Akcjonariuszy Sprzedających, odpowiednio, działających po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną), które mogą obejmować m.in. wszelkie zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na powodzenie Oferty lub spowodować zwiększenie ryzyka inwestycyjnego dla nabywców Akcji Oferowanych. Po zawarciu Aneksu Cenowego decyzja o zawieszeniu Oferty może zostać podjęta przez Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółkę samodzielnie (w przypadku wystąpienia

Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariuszy Sprzedających działających łącznie, za zgodą Globalnych Współkoordynatorów i po konsultacji z Firmą Inwestycyjną. Decyzja o zawieszeniu Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego ustalania nowego harmonogramu Oferty, który może zostać ustalony w późniejszym terminie. Oferta może zostać zawieszona w całości, tzn. nie przewiduje się możliwości zawieszenia Oferty wyłącznie w odniesieniu do jednego z Akcjonariuszy Sprzedających.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Spółka, Akcjonariusze Sprzedający, Globalni Współkoordynatorzy oraz Firma Inwestycyjna, nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek konsekwencje (w tym, ale nie wyłącznie, za straty, szkody lub utracone korzyści) poniesione przez osoby trzecie (w tym inwestorów) lub ich podmioty powiązane w związku z takim zawieszeniem, odwołaniem lub zmianą Oferty.

W razie odwołania Oferty Spółka nie będzie ubiegała się na podstawie Prospektu o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, rynku równoległym prowadzonym przez GPW albo na innym rynku.

#### ***Obrót Akcjami Oferowanymi na GPW może zostać zawieszony***

Zgodnie z Regulaminem GPW, GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: (i) na wniosek emitenta; (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; lub (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi, Zarząd GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu. Na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi notowanymi na GPW. KNF może wykonać to prawo w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego prowadzonego przez GPW lub bezpieczeństwa obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, lub naruszenia interesów inwestorów. Inne powody uzasadniające żądanie przez KNF zawieszenia obrotu papierami wartościowymi są określone szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mogą ich nabywać i zbywać na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, co niekorzystnie wpływa na płynność tych papierów wartościowych. Jakkolwiek sprzedaż zawieszonych papierów wartościowych poza rynkiem regulowanym prowadzonym przez GPW może okazać się niemożliwa lub możliwa po cenie znacznie niższej w porównaniu z kursem notowań papierów wartościowych przed zawieszeniem ich notowań. Nie ma pewności, że obrót Akcjami Oferowanymi nie zostanie zawieszony.

#### ***Nieprzestrzeganie przez Emitenta wymogów określonych w Regulaminie GPW lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa dotyczących spółek publicznych może skutkować m.in. wykluczeniem Akcji Dopuszczanych z obrotu giełdowego lub nałożeniem sankcji na Spółkę***

Instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW mogą zostać wykluczone z obrotu przez Zarząd GPW. Regulamin GPW określa podstawy fakultatywnego i obowiązkowego wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego przez GPW. Instrumenty finansowe są obligatoryjnie wykluczane z obrotu: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego, jeżeli (i) instrumenty finansowe przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż ograniczenie ich zbywalności; (ii) emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW; (iii) na wniosek emitenta; (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania; (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym; (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wykluczenia Akcji Dopuszczanych z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W szczególności nie można wykluczyć, że w przypadku, kiedy utraci moc Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT (zob. pkt 19.5 „Ustawa o Radiofonii i Telewizji – Zgoda na nabycie lub objęcie akcji”), brak takiego zezwolenia zostanie uznany za przesłankę wykluczenia Akcji Dopuszczanych z obrotu na rynku regulowanym.

Wraz z wykluczeniem Akcji Dopuszczanych z obrotu giełdowego inwestorzy stracą możliwość dokonywania obrotu Akcjami Dopuszczanymi na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność Akcji Dopuszczanych. Sprzedaż Akcji Dopuszczanych, w przypadku ich wykluczenia z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

Ponadto, Emitent jako spółka publiczna podlegać będzie szeregowi obowiązków, w tym obowiązkowi sprawozdawczym i informacyjnym, a ich nieprzebranie może narazić Spółkę na sankcje nakładane przez organy nadzoru. W konsekwencji, poza potencjalnym wykluczeniem Akcji Dopuszczanych z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w przypadku naruszenia Ustawy o Ofercie Publicznej lub innych bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa dotyczących spółek publicznych, Spółka może podlegać różnym sankcjom administracyjnym oraz odpowiedzialności karnej i cywilnej. Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości KNF nie nałoży takich sankcji na Spółkę. Nałożenie sankcji na Spółkę, a nawet samo wszczęcie przez KNF postępowania w przedmiocie nałożenia sankcji na Spółkę może negatywnie wpłynąć na jej reputację i jej postrzeganie przez aktualnych i potencjalnych klientów oraz inwestorów, a także wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji Dopuszczanych.

#### ***Cena rynkowa Akcji Oferowanych może ulec obniżeniu lub podlegać istotnym wahaniom***

Cena rynkowa Akcji Oferowanych może podlegać istotnym wahaniom lub ulec obniżeniu znacznie poniżej Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych po zakończeniu Oferty, co może zostać spowodowane przez szereg czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością lub perspektywami rozwoju Grupy CANAL+ Polska. Do czynników tych należą m.in. czynniki, o których mowa w rozdziale zob. pkt 2 „Czynniki ryzyka”, a także zmiany wyników operacyjnych w poszczególnych okresach lub zmiany przychodów bądź szacunków dokonanych przez Spółkę, podmioty z branży lub analityków finansowych. W związku z Ofertą nie będą prowadzone działania stabilizacyjne w celu stabilizacji kursu giełdowego Akcji Oferowanych na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliłby się w innych okolicznościach. Na wartość Akcji Oferowanych mogą mieć również wpływ zmiany niezwiązane z wynikami operacyjnymi Spółki, takie jak wyniki operacyjne i ceny akcji innych spółek, które inwestorzy mogą uznać za porównywalne ze Spółką, spekulacje na temat Spółki w prasie lub środowisku inwestycyjnym, działania strategiczne podejmowane przez konkurencję, w tym przejęcia lub restrukturyzacje, zmiany warunków rynkowych oraz zmiany regulacyjne, z których część lub wiele jest lub może być poza kontrolą Spółki. Ponadto, ceny akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w przeszłości podlegały znacznym wahaniom, które nie były związane z wynikami działalności danych spółek giełdowych lub były nieproporcjonalnie wysokie w stosunku do tych wyników. Cena rynkowa Akcji Oferowanych może również ulec zmianie w przypadku kolejnych emisji akcji przez Spółkę, obniżenia kapitału zakładowego lub skupu Akcji przez Spółkę (jeżeli takie nastąpi). Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych niezależnie od wyników działalności Grupy CANAL+ Polska. W związku z powyższymi lub innymi czynnikami, Spółka nie może zagwarantować, że cena rynkowa Akcji Oferowanych w obrocie nie spadnie poniżej Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych.

#### ***Płynność Akcji Dopuszczanych może być ograniczona***

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, nie były przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu w przeszłości. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nie gwarantuje płynności Akcji Dopuszczanych umożliwiającej zbycie Akcji Dopuszczanych przez inwestorów po cenie rynkowej lub po jakiegokolwiek innej, niższej cenie. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co także może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych. Jeżeli poziom obrotów Akcjami Dopuszczanymi będzie zbyt niski w stosunku do podaży Akcji Dopuszczanych, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji Dopuszczanych. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów Akcji Dopuszczanych zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Akcji Dopuszczanych może być niższa niż Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych lub Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Zbyt niski poziom płynności Akcji Dopuszczanych może ograniczyć możliwość sprzedaży przez inwestorów planowanej liczby Akcji Dopuszczanych po oczekiwanej przez nich cenie. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych.

Ponadto, Akcje Dopuszczane mogą oferować mniejszą płynność niż akcje spółek podobnych do Spółki, które są notowane na innych rynkach, w szczególności w Stanach Zjednoczonych lub Wielkiej Brytanii. Jeżeli wystarczająco aktywny rynek obrotu nie zostanie wykształcony lub utrzymany, może to mieć istotny, negatywny wpływ na płynność i cenę Akcji Dopuszczanych, a inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą swoich Akcji Dopuszczanych po oczekiwanej cenie lub w oczekiwanej ilości.

#### ***Przyszłe oferty Spółki dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych i rozvodnić udziały jej akcjonariuszy***

Spółka lub Spółka Zależna mogą podjąć decyzję o pozyskaniu dodatkowych środków poprzez zaoferowanie papierów wartościowych nowej emisji, w tym dłużnych papierów wartościowych, papierów wartościowych zamiennych na akcje, obligacji zwykłych lub podporządkowanych, warrantów subskrypcyjnych lub akcji.

Emisja udziałowych lub dłużnych papierów wartościowych z prawem konwersji na akcje może rozvodnić prawa majątkowe i prawa głosu dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, jeśli zostanie dokonana z wyłączeniem prawa poboru lub innych praw subskrypcyjnych albo jeżeli dotychczasowi akcjonariusze podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru lub innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, a także spowodować obniżenie ceny Akcji Dopuszczanych. Wykonywanie praw

zamiany lub opcji przez posiadaczy obligacji zamiennych lub podobnych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, może również rozwinąć udział dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki. Posiadaczom akcji zwykłych Spółki przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do objęcia, proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, akcji zwykłych na okaziciela Spółki każdej emisji. W związku z tym, akcjonariusze Spółki mogą, w pewnych okolicznościach, mieć prawo do objęcia akcji zwykłych na okaziciela, które Spółka może wyemitować w przyszłości, w celu zachowania swojego procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki. Jednakże, Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do danego podwyższenia kapitału zakładowego. W takim przypadku, lub jeżeli posiadacze Akcji Oferowanych nie wykonają prawa poboru, ich udział w kapitale zakładowym Spółki zostanie zmniejszony.

Ponieważ co do zasady każda decyzja Spółki o emisji papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych, podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie oraz innych czynników leżących poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, terminu ani charakteru przyszłych emisji nowych akcji lub innych papierów wartościowych. W związku z tym, potencjalni inwestorzy ponoszą ryzyko, że przyszłe oferty Spółki spowodują obniżenie ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych i rozwodnienie ich udziału w kapitale zakładowym Spółki.

***Na cenę rynkową Akcji Oferowanych negatywny wpływ może mieć sprzedaż znacznej liczby Akcji na rynkach publicznych, w tym po upływie okresu umownego ograniczenia zbywalności Akcji typu lock-up, lub przeświadczenie, że taka sprzedaż może nastąpić***

W przypadku sprzedaży w ramach Oferty wszystkich Akcji Oferowanych, po zakończeniu Oferty 51% Akcji będzie w posiadaniu Akcjonariusza Kontrolującego. Jeżeli w ramach Oferty zostanie ostatecznie sprzedana mniejsza liczba akcji niż wszystkie Akcje Oferowane, Akcjonariusze Sprzedający mogą pozostawać znaczącymi akcjonariuszami Spółki. Po upływie okresu umownego ograniczenia zbywalności Akcji (tzw. lock-up), który, zgodnie z oczekiwaniami, powinien trwać od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty), do upływu nie więcej niż, odpowiednio, 360 dni od dnia rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Współprowadzących Księgę Popytu działających na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych w przypadku Akcjonariusza Kontrolującego i 180 dni od dnia rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Współprowadzących Księgę Popytu działających na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych w odniesieniu do Akcjonariuszy Sprzedających, Akcjonariusz Kontrolujący lub Akcjonariusze Sprzedający mogą sprzedać znaczną liczbę posiadanych przez siebie Akcji. Ponadto, może pojawić się przekonanie, że taka sprzedaż może nastąpić w związku z wygaśnięciem okresu umownego ograniczenia zbywalności Akcji (lock-up) lub wyrażeniem zgody przez Globalnych Współkoordynatorów na jego zniesienie.

Ponadto, pozostali akcjonariusze Spółki, którzy nabędą znaczne pakiety Akcji Dopuszczanych w ramach Oferty lub po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW w transakcjach na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW albo poza nim, mogą planować ich sprzedaż w przyszłości.

Sprzedaż znacznej liczby Akcji w przyszłości lub oczekiwanie, że taka sprzedaż może nastąpić, mogą mieć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych. Ponadto, sprzedaż Akcji przez jednego lub kilku znaczących akcjonariuszy Spółki może mieć niekorzystny wpływ na postrzeganie sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a w konsekwencji na wartość Akcji Dopuszczanych. Spółka nie jest w stanie przewidzieć potencjalnego wpływu na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych sprzedaży znacznej liczby Akcji przez jej obecnych lub przyszłych akcjonariuszy, ani też przeświadczenia, że taka sprzedaż prawdopodobnie nastąpi. Każda z powyższych okoliczności może spowodować obniżenie ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych i osłabić zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze emisji dodatkowych Akcji.

***Posiadacze Akcji Dopuszczanych w niektórych jurysdykcjach poza Polską mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonywania prawa poboru akcji nowej emisji***

W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jej akcjonariuszom będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia w całości lub w części nie pozbawi akcjonariuszy prawa poboru. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że Spółka dokona rejestracji oferty zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub taka rejestracja nie będzie wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Spółki w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Spółka nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek akcji lub innych papierów wartościowych Spółki zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiegokolwiek jurysdykcji poza Polską, ani że podejmie jakiegokolwiek kroki wymagane przez przepisy prawa w celu zapewnienia inwestorom zagranicznym możliwości wykonania prawa poboru poza Polską. W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w przyszłości, akcjonariusze Spółki, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą się liczyć z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki po przeprowadzeniu emisji nowych akcji. Ponadto przepisy prawa polskiego nie przewidują obowiązku zapewnienia akcjonariuszom nieuczestniczącym w emisji akcji spółki rekompensaty odpowiadającej wartości ich niewykonanych praw poboru, co oznacza, że posiadacze Akcji Dopuszczanych muszą się liczyć z tym, że w przypadku nowej emisji akcji Spółki być może nie będą mogli wykonać przysługujących im praw poboru, a ponadto nie otrzymają żadnej rekompensaty z tego tytułu.



***Dochodzenie roszczeń, uznanie lub wykonalność niektórych orzeczeń zagranicznych wydanych przeciwko Spółce, członkom jej organów lub Akcjonariuszom Sprzedającym, w tym w związku z Ofertą, mogą być ograniczone***

Spółka jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim, Grupa CANAL+ Polska działa na rynku polskim, a jej majątek znajduje się w Polsce. Na Datę Prospektu wszyscy członkowie Zarządu mają miejsce zamieszkania w Polsce. W związku z powyższym dochodzenie na terytorium Polski uznania albo wykonania niektórych orzeczeń wydanych przeciwko Spółce lub członkom jej Zarządu poza granicami Polski może być dla inwestorów, którzy nabyli Akcje Oferowane, albo jej późniejszych akcjonariuszy utrudnione lub niemożliwe. Dotyczy to w największym stopniu inwestorów spoza EOG oraz krajów, które nie są stronami konwencji czy umów dwustronnych o wzajemnym uznawaniu i wykonalności orzeczeń sądowych, których stroną jest Polska. Nawet jeżeli taki inwestor skutecznie wniósłby powództwo tego rodzaju, przepisy prawa polskiego mogą uniemożliwić mu dochodzenie wykonania orzeczenia przeciwko majątkowi Spółki lub majątkom członków organów Spółki. W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną żadnej właściwej umowy dwustronnej lub wielostronnej z Polską dotyczącej uznawania i wykonywania orzeczeń, a które nie jest Państwem Członkowskim, Kodeks Postępowania Cywilnego przewiduje, co do zasady, że orzeczenia sądów zagranicznych w sprawach cywilnych, które mogą być wykonywane, stają się wykonalne po stwierdzeniu ich wykonalności przez polski sąd po spełnieniu określonych warunków. W związku z tym, nawet jeśli akcjonariusz Spółki skutecznie wytoczy powództwo przeciwko Spółce lub członkom Zarządu, polskie prawo może uniemożliwić lub utrudnić wykonanie orzeczenia zapadłego w jego wyniku.

Akcjonariusz Sprzedający – TVN Media – również jest spółką zarejestrowaną i działającą na terenie Polski. W związku z tym powyższe dotyczy również wykonywania wyroków w związku z Ofertą przeciwko TVN Media.

Akcjonariusz Sprzedający – Liberty Global Ventures Holding – został założony i prowadzi działalność w Holandii. W związku z tym wykonywanie wyroków w związku z Ofertą przeciwko Liberty Global Ventures Holding, w tym przez polskie sądy, będzie podlegało prawu Holandii. Akcjonariusze Spółki starający się wyegzekwować wyrok wydany poza granicami Holandii przeciwko Liberty Global Ventures Holding mogą napotkać podobne trudności jak opisane powyżej.

Zobacz „Istotne informacje – Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych”.

***Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie podlegać zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania do gwarantowania Akcji Oferowanych oraz będzie zawierała zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia***

W dniu publikacji Prospektu lub około tej daty, Spółka, Akcjonariusze Sprzedający oraz Współprowadzący Księgę Popytu zamierzają zawrzeć warunkową umowę o gwarantowanie Oferty („**Umowa o Gwarantowanie Oferty**”) (zob. pkt 17.1 „*Umowa o Gwarantowanie Oferty*”), na podstawie której Akcjonariusze Sprzedający zobowiążą się do zaoferowania i sprzedania wskazanej w Umowie o Gwarantowanie Oferty liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty Inwestorom Instytucjonalnym pozyskanych przez Współprowadzących Księgę Popytu, a każdy Współprowadzący Księgę Popytu (każdy z nich zwany dalej jako „**Gwarant Oferty**”) indywidualnie, tj. ani łącznie, ani solidarnie, zobowiąże się – z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków zawieszających, w tym zawarcia Aneksu Cenowego w dniu lub około Daty Ustalenia Ceny – do doprowadzenia do nabycia i opłacenia przez Inwestorów Instytucjonalnych Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, oraz do nabycia tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych na warunkach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty. W przypadku, gdyby jakkolwiek warunek wykonania ww. zobowiązania Gwarantów Oferty nie ziszczył się, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Gwarrant Oferty będą także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w przypadku, gdy sytuacja na rynkach finansowych znacząco się zmieni lub w przypadku działań wojennych, klęsk żywiołowych, kryzysów, lub wszelkich innych zmian pociągających za sobą potencjalną zmianę krajowych lub międzynarodowych warunków politycznych, finansowych lub gospodarczych, lub kursów walutowych czy też wystąpi istotna niekorzystna zmiana w działalności Grupy CANAL+ Polska. W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy zmiana warunków Umowy o Gwarantowanie Oferty lub terminu jej zawarcia mogłaby wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Nie można zapewnić, że okoliczności, które ograniczą możliwość spełnienia zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty przez strony albo które upoważnią Gwarantów Oferty do rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty, nie nastąpią. Wystąpienie wyżej wymienionych okoliczności i niewypełnienie albo nienależyte wypełnienie obowiązków wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty albo jej wypowiedzenie mogą mieć negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

### 3. ISTOTNE INFORMACJE

Prospekt został sporządzony w związku z: (i) zamiarem sprzedaży Akcji Oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w liczbie określonej w Prospekcie w drodze oferty publicznej; oraz (ii) zamiarem ubiegania się przez CANAL+ Polska o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji Dopuszczanych.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2017/1129. W dniu 2 listopada 2020 r. Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącą właściwym organem zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2017/1129. KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2017/1129. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za: (i) zatwierdzenie emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu; oraz (ii) zatwierdzenie jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Oferowane.

#### 3.1 Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „Skróty i definicje”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „Skróty i definicje”, „Słownik terminów branżowych” lub w pkt 3.7 „Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne” poniżej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa”, „Grupa CANAL+ Polska” i podobne określenia odnoszą się do Spółki wraz z jej Spółką Zależną lub ze wszystkimi jej historycznymi Spółkami Zależnymi. Terminy „Spółka”, „CANAL+ Polska” oraz „Emitent” dotyczą wyłącznie CANAL+ Polska Spółka Akcyjna jako emitenta Akcji Oferowanych.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonania, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

#### 3.2 Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka”, i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Spółki i Grupy CANAL+ Polska oraz na informacjach znajdujących się w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) suplementów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym i Ustawą o Ofercie Publicznej (zob. pkt 3.3 „Zmiany do Prospektu” poniżej), z uwzględnieniem faktu, że wszelkie zawarte w Prospekcie podsumowania lub opisy regulacji prawnych, zasad rachunkowości czy ich porównania, opis struktury korporacyjnej, zobowiązań czy stosunków umownych mają charakter wyłącznie informacyjny i nie powinny być interpretowane jako doradztwo prawne, księgowo i podatkowe, w szczególności co do ich interpretacji czy wykonalności, jak również nie stanowią interpretacji zobowiązań Grupy CANAL+ Polska, praktyki rynkowej lub umów zawartych przez Grupę CANAL+ Polska.

Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Oferty, składanych przez lub w imieniu Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty jakiegokolwiek osobie lub podmiotowi w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której złożenie takiej oferty lub zaproszenia jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Akcji Oferowanych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Publikacja czy rozpowszechnianie Prospektu w niektórych jurysdykcjach może podlegać ograniczeniom wynikającym z odpowiednich przepisów prawa obowiązujących w takich jurysdykcjach. Osoby, które wejdą w posiadanie Prospektu, w szczególności inwestorzy zamieszkali bądź mający siedzibę poza terytorium Polski zamierzający uczestniczyć w Ofercie, powinny zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw (w zakresie, w jakim mogą znaleźć zastosowanie do uczestnictwa danego inwestora w Ofercie) oraz stosować się do ich przestrzegania. Poza działaniami związanymi z Ofertą na terytorium Polski, CANAL+ Polska, Akcjonariusze Sprzedający i Menedżerowie Oferty nie podjęli i nie zamierzają podjąć żadnych działań o charakterze regulacyjnym, które byłyby wymagane dla zaferowania Akcji Oferowanych, publikacji lub rozpowszechniania Prospektu, innych materiałów ofertowych lub formularzy zapisów na Akcje Oferowane w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której w powyższym celu byłoby wymagane podjęcie takich działań regulacyjnych. Prospekt nie może być wykorzystywany w celu ani w związku z żadną ofertą lub zaproszeniem do składania ofert przez osoby/podmioty znajdujące się na terytorium jakiegokolwiek jurysdykcji, ani w żadnych okolicznościach, w których taka oferta lub zaproszenie nie są dozwolone lub są niezgodne z prawem. CANAL+ Polska, Akcjonariusze Sprzedający ani Menedżerowie Oferty nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek naruszenie przez jakąkolwiek osobę wspomnianych powyżej ograniczeń, niezależnie od tego, czy taka osoba jest potencjalnym inwestorem i zamierza złożyć zapis na Akcje Oferowane w Ofercie.

Każdy z Menedżerów Oferty lub jakiegokolwiek jego podmiot powiązany może, działając w charakterze inwestora, nabyć na własny rachunek część Akcji Oferowanych w Ofercie w ramach działalności inwestycyjnej, a następnie może takie Akcje Oferowane lub inne papiery wartościowe Spółki posiadać, sprzedawać lub kupować na własny rachunek. Może także zawierać umowy lub dokonywać innych inwestycji związanych z Akcjami Oferowanymi lub innymi instrumentami finansowymi opartymi o Akcje Oferowane.

Na podstawie Prospektu nie jest planowana późniejsza odsprzedaż Akcji Oferowanych zgodnie z procedurą określoną w art. 5 Rozporządzenia Prospektowego przez jakiegokolwiek podmioty. W szczególności na podstawie Prospektu nie jest planowana późniejsza oferta publiczna Akcji Oferowanych nabytych przez Menedżerów Oferty w ramach Oferty.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez CANAL+ Polska, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, aby przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane każdy inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich rentowność mogą podlegać wahaniom.

Ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty lub którykolwiek z ich odpowiednich przedstawicieli nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w stosunku do danego inwestora.

Menedżerowie Oferty działają w związku z Ofertą jedynie na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających oraz CANAL+ Polska i nie będą traktować żadnego innego podmiotu, w tym inwestorów, jako swojego klienta w związku z Ofertą. W szczególności Menedżerowie Oferty nie będą odpowiedzialni wobec takiego innego podmiotu za zapewnienie ochrony, jaka jest zapewniana ich klientom, ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

### 3.3 Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy CANAL+ Polska lub CANAL+ Polska nie uległa zmianie. Ponadto niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa. Informacje na temat obowiązku zmiany lub uzupełnienia informacji zamieszczonych w Prospekcie w sytuacjach wymaganych przez przepisy prawa w drodze suplementów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących zamieszczono poniżej.

#### **Suplementy do Prospektu**

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego, każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych/Akcji Dopuszczanych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem Prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki w suplementie do Prospektu. W przypadku wystąpienia wymienionych powyżej okoliczności CANAL+ Polska lub Akcjonariusze Sprzedający będą zobowiązani do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu. Suplement podlega zatwierdzeniu w taki sam sposób jak Prospekt, a następnie po takim zatwierdzeniu jest publikowany zgodnie z co najmniej takimi zasadami, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji Prospektu.

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia suplementu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie (zob. pkt 2.3. „Czynniki ryzyka związane ze strukturą własnościową, Ofertą i Akcjami Oferowanymi – W przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem do Obrotu na GPW, KNF może zakazać przeprowadzenia lub zawiesić Ofertę albo nakazać wstrzymanie Dopuszczenia do Obrotu na GPW”). Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

W przypadku gdy suplement do Prospektu zostanie opublikowany po wyrażeniu przez inwestorów zgody na nabycie papierów wartościowych, inwestorom, którzy taką zgodę wyrazili, przysługuje prawo do jej wycofania, z którego mogą skorzystać w terminie dwóch dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony

przez CANAL+ Polska lub Akcjonariuszy Sprzedających. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplementcie do Prospektu.

Jeżeli po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

#### **Komunikaty aktualizujące**

W przypadku wystąpienia okoliczności powodującej zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub suplementów do Prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu do Prospektu, CANAL+ Polska i Akcjonariusz Sprzedający będą mogli udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

#### **Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów**

Na Datę Prospektu Prospekt nie zawiera informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów i przez poszczególnych Akcjonariuszy Sprzedających. Powyższe informacje (w tym informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych przez poszczególnych Akcjonariuszy Sprzedających) zostaną przekazane do publicznej wiadomości przez Spółkę oraz Akcjonariuszy Sprzedających w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty powinni podjąć decyzję inwestycyjną o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane i o ich nabyciu po uważnym zapoznaniu się ze wszystkimi informacjami znajdującymi się w Prospekcie, wszystkich ewentualnych opublikowanych suplementach do Prospektu, komunikatach aktualizujących oraz po zapoznaniu się z informacjami o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanych przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających oraz po dokonaniu ich wnikliwej analizy.

### **3.4 Informacja dla potencjalnych inwestorów**

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania reklamowe mające na celu reklamowanie Oferty poza terytorium Polski. Działania te będą adresowane wyłącznie do wybranych międzynarodowych Inwestorów Instytucjonalnych mających siedzibę poza terytorium Polski i będą przeprowadzane zgodnie z właściwymi przepisami prawa obowiązującymi w jurysdykcjach, w których będą one podejmowane. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań reklamowych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony dokument marketingowy w języku angielskim w formacie międzynarodowego dokumentu ofertowego (ang. *International Offering Memorandum*) („**Dokument Marketingowy**”) udostępniany oddzielnie wybranym międzynarodowym Inwestorom Instytucjonalnym. Działania reklamowe w związku z Ofertą będą adresowane wyłącznie do wybranych międzynarodowych Inwestorów Instytucjonalnych (i) poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki – do inwestorów, którzy nie są osobami amerykańskimi (ang. *U.S. persons*) oraz którzy nie działają na rachunek lub na rzecz osób amerykańskich, zgodnie z definicją tego terminu w Regulacji S, na podstawie Regulacji S (ang. *Regulation S*) wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz (ii) na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki – do Kwalifikowanych Nabywców Instytucjonalnych (ang. *Qualified Institutional Buyers*) na zasadach określonych w Przepisie 144A (ang. *Rule 144A*) wydanym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub na podstawie innego wyjątku od obowiązku rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych.

Dokument Marketingowy nie będzie zatwierdzany przez żaden organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym, w szczególności przez KNF ani przez organy nadzoru w krajach, gdzie będą podjęte takie ograniczone działania reklamowe. W niektórych państwach przepisy prawa mogą ograniczać rozpowszechnianie Dokumentu Marketingowego lub prowadzenie reklamy Oferty. Zarówno Prospekt, jak i Dokument Marketingowy nie mogą być wykorzystywane w celu, ani w związku z przeprowadzeniem jakiegokolwiek oferty sprzedaży, zaproszeniem do nabycia lub działaniami reklamowymi w stosunku do Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych, na podstawie Prospektu lub Dokumentu Marketingowego, w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której taka oferta, zaproszenie czy reklama byłyby niezgodne z prawem, i nie stanowią takiej oferty, zaproszenia ani reklamy. Osoby będące w posiadaniu Prospektu lub Dokumentu Marketingowego powinny zapoznać się ze wszelkimi ograniczeniami w tym zakresie, w tym z ograniczeniami możliwości nabycia Akcji Oferowanych (zob. rozdz. 18 „*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”) i stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązujących w danej jurysdykcji.

W celu nabycia Akcji Oferowanych każdy inwestor będzie musiał złożyć pewne oświadczenia i zapewnienia oraz dokonać pewnych czynności opisanych w szczególności w rozdziale zob. rozdz. 16 „*Warunki Oferty*”. Spółka i Akcjonariusze

Sprzedający zastrzegają sobie prawo odmowy, według własnego uznania, przydziału Akcji Oferowanych, jeżeli w przekonaniu Akcjonariuszy Sprzedających, Spółki lub Menedżerów Oferty, lub jakiegokolwiek ich przedstawiciela taki przydział mógłby stanowić naruszenie lub prowadzić do naruszenia obowiązujących przepisów prawa lub regulacji (zob. w szczególności rozdz. 18 „Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych”).

#### **Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki**

Ani Akcje Oferowane, ani żadne inne papiery wartościowe Spółki opisane w Prospekcie nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani przez żaden organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek stanu lub podlegający jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki, i nie mogą być oferowane ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od, lub ramach transakcji wyłączonej z, wymogu rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Akcje Oferowane będą oferowane i sprzedawane wyłącznie: (i) niektórym inwestorom poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki w ramach transakcji zagranicznych (*offshore transactions*) (zgodnie z definicją tego terminu w Regulacji S (ang. *Regulation S*)), na podstawie Regulacji S (ang. *Regulation S*) oraz (ii) na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki – do Kwalifikowanych Nabywców Instytucjonalnych (ang. *Qualified Institutional Buyers*), zgodnie z definicją tego terminu i na zasadach określonych w Przepisie 144A (ang. *Rule 144A*) lub na podstawie innego wyjątku od, lub w ramach transakcji wyłączonej z, wymogu rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych. Ponadto, w okresie do 40 dni od rozpoczęcia Oferty, każda oferta lub sprzedaż Akcji Oferowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki przez jakiegokolwiek dealera (uczestniczącego lub nieuczestniczącego w Ofercie) może naruszyć wymogi rejestrowe wynikające z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, jeżeli dana oferta lub sprzedaż zostanie dokonana w inny sposób niż w ramach wyjątku od wymogu rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych.

Ani Komisja Papierów Wartościowych i Giełd Stanów Zjednoczonych Ameryki (ang. *Securities and Exchange Commission*), ani żadna stanowa komisja papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki nie zatwierdziła ani nie zgłosiła sprzeciwu wobec Oferty Akcji Oferowanych, ani nie wydała uchwały w sprawie adekwatności lub rzetelności Dokumentu Marketingowego, a składanie jakichkolwiek oświadczeń o odmiennej treści jest przestępstwem w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

#### **Informacja dla inwestorów w EOG i Wielkiej Brytanii**

Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy CANAL+ Polska, Akcjonariuszy Sprzedających oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych. Jednakże Menedżerowie Oferty mogą prowadzić ograniczone działania reklamowe lub marketingowe w stosunku do Oferty w każdym innym państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego i w Wielkiej Brytanii, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa.

#### **Informacja dla inwestorów w Wielkiej Brytanii**

Dokument Marketingowy oraz wszelkie materiały reklamowe związane z Akcjami Oferowanymi mogą być rozpowszechniane w Wielkiej Brytanii wyłącznie do, i będą przeznaczone wyłącznie dla, inwestorów kwalifikowanych („**Inwestorzy kwalifikowani**”) w rozumieniu art. 2 lit. e Rozporządzenia Prospektowego, którzy jednocześnie: (i) którzy posiadają także doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19 ust. 5 Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych z 2000 r. (Promocja Finansowa) (*Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion)*), ze zm. („**Zarządzenie**”); lub (ii) którzy są podmiotami prawnymi o wysokiej wartości netto, stowarzyszeniami i spółkami bez osobowości prawnej oraz powiernikami funduszy powierniczych o wysokiej wartości, w rozumieniu artykułu 49 ust. 2 lit a do d Zarządzenia; lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Dokument Marketingowy lub informacje znajdujące się w Dokumencie Marketingowym (wszystkie takie osoby zwane są dalej „**właściwymi osobami**”) lub w innym przypadku w okolicznościach, które nie wymagają publikacji prospektu przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających na podstawie art. 85 ust. 1 brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych z 2000 r.

### **3.5 Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II**

Wyłącznie dla celów spełnienia wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonych w: (a) dyrektywie 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych, ze zmianami („**MiFID II**”); (b) art. 9 i 10 dyrektywy delegowanej Komisji (UE) 2017/593 uzupełniającej MiFID II; oraz (c) krajowych środkach wykonawczych (łącznie, „**Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II**”), oraz, w zakresie dozwolonym prawem, z wyłączeniem odpowiedzialności z tego tytułu, niezależnie od tego, czy odpowiedzialność taka ma charakter kontraktowy, deliktowy czy jest oparta na innej podstawie prawnej, jaka mogłaby powstać z tego tytułu po stronie jakiegokolwiek „producenta” (dla celów Wymogów w zakresie zarządzania produktami MiFID II), Akcje Oferowane zostały poddane przeglądowi w ramach procesu zatwierdzenia produktów, po przeprowadzeniu którego stwierdzono, że Akcje Oferowane są: (i) odpowiednie dla końcowego rynku docelowego inwestorów detalicznych oraz inwestorów, którzy spełniają kryteria klientów profesjonalnych oraz uprawnionych kontrahentów zgodnie z definicjami zawartymi w MiFID II; oraz (ii) kwalifikują się do dystrybucji za pośrednictwem wszystkich kanałów dystrybucji dozwolonych na podstawie MiFID II („**Ocena Rynku Docelowego**”). Niezależnie od Oceny Rynku Docelowego, dystrybutorzy powinni w szczególności zwrócić uwagę na to, że cena Akcji Oferowanych może spaść i inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków; Akcje Oferowane nie dają

gwarancji uzyskania zysku ani ochrony kapitału; a inwestycja w Akcje Oferowane jest odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy nie oczekują gwarancji uzyskania zysku ani ochrony kapitału oraz (samodzielnie lub wspólnie z odpowiednim doradcą finansowym lub innym doradcą) są w stanie określić zalety i ryzyka związane z taką inwestycją, oraz którzy posiadają wystarczające środki na pokrycie ewentualnych strat związanych z inwestycją. Ocena Rynku Docelowego nie ma wpływu na istnienie ograniczeń w oferowaniu lub sprzedaży wynikających z postanowień umownych, przepisów prawnych lub wymogów regulacyjnych w odniesieniu do Oferty. Stwierdza się ponadto, że bez względu na Ocenę Rynku Docelowego, Menedżerowie Oferty będą kontaktowali się wyłącznie z inwestorami spełniającymi kryteria klientów profesjonalnych i uprawnionych kontrahentów (z wyjątkiem oferty publicznej skierowanej do Inwestorów Indywidualnych w Polsce i przeprowadzanej na podstawie Prospektu).

W celu uniknięcia wątpliwości Ocena Rynku Docelowego nie stanowi (a) oceny odpowiedności i adekwatności dla celów MiFID II; ani (b) rekomendacji dla inwestora lub grupy inwestorów do inwestowania, nabycia lub podjęcia jakiegokolwiek czynności w odniesieniu do Akcji Oferowanych. Każdy dystrybutor jest odpowiedzialny za dokonanie własnej oceny rynku docelowego w odniesieniu do Akcji Oferowanych oraz za wybór odpowiednich kanałów dystrybucji.

### 3.6 Prezentacja historycznych informacji finansowych oraz innych danych

#### *Informacje finansowe*

Zbadane skonsolidowane historyczne informacje finansowe grupy CANAL+ Polska S.A. (ITI Neovision S.A.) na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. („**Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019**”) oraz skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej CANAL+ Polska S.A. (wcześniej: grupy kapitałowej ITI Neovision S.A.) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**”, a łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi 2017-2019 jako „**Historyczne Informacje Finansowe**”) (zob. rozdz. 25 „*Historyczne Informacje Finansowe*”) zostały zamieszczone w Prospekcie w celu zaprezentowania historycznych informacji finansowych ogólnego przeznaczenia zgodnie z MSR 1 na potrzeby Oferty i Dopuszczenia przeprowadzanych zgodnie z Prospektem. W dniu 15 lipca 2020 r. nastąpiła rejestracja zmiany Statutu, która obejmowała zmianę nazwy Spółki z ITI Neovision S.A. na CANAL+ Polska. Historyczne Informacje Finansowe nie stanowią statutowych sprawozdań finansowych Grupy CANAL+ Polska za wskazane okresy. Ostatnie trzy lata obrotowe Spółki różniły się okresem i obejmowały: (i) okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r.; (ii) okres 21 miesięcy, od 1 kwietnia 2017 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz (iii) okres 21 miesięcy, od 1 lipca 2015 r. do 31 marca 2017 r. W związku z powyższym, w celu zapewnienia porównywalności historycznych informacji finansowych za ostatnie trzy lata (obejmujące takie same okresy 12 miesięcy), Spółka sporządziła Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019 za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2019 r.

Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019 zostały przygotowane na podstawie tych samych ksiąg rachunkowych co statutowe sprawozdania finansowe Grupy obejmujące ww. okresy, a różnice pomiędzy Historycznymi Informacjami Finansowymi 2017-2019 i statutowymi sprawozdaniami finansowymi obejmującymi ww. okresy wynikają z innych dat bilansowych i w konsekwencji długości okresów sprawozdawczych, jak wskazano powyżej.

Nie występują różnice pomiędzy skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat za rok 2019 zawartymi w Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019 i skonsolidowanych statutowych sprawozdaniach finansowych Grupy CANAL+ Polska, za wyjątkiem wpływu rozliczenia nabycia udziałów Kino Świat, które ze względu na datę ich zatwierdzenia do publikacji: (i) w Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019 ma charakter ostateczny (w ramach rozliczenia nabycia kontroli nad spółką Kino Świat Zarząd dokonał identyfikacji nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz biorąc pod uwagę okoliczności znane na datę zatwierdzenia do publikacji Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019, oszacował ich wartość godziwą na datę przejęcia; dokonane rozliczenie ma charakter ostateczny), natomiast (ii) w skonsolidowanym statutowym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. ma charakter prowizoryczny (w ramach rozliczenia nabycia kontroli nad spółką Kino Świat Zarząd dokonał identyfikacji nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz biorąc pod uwagę okoliczności znane na datę zatwierdzenia do publikacji statutowych sprawozdań finansowych, wstępnie oszacował ich wartość godziwą na datę przejęcia; dokonane rozliczenie miało charakter prowizoryczny). Zasady rachunkowości zastosowane w Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019 są co do zasady takie same, jak te stosowane w statutowych sprawozdaniach finansowych Grupy, z wyjątkiem następujących różnic w datach pierwszego zastosowania MSSF, które wchodziły w życie w latach 2017-2018: (i) MSSF 15 Przychody z umów z klientami został zastosowany w Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019 od 1 stycznia 2017 r.; natomiast w statutowych sprawozdaniach finansowych – od 1 stycznia 2019 r. oraz (ii) MSSF 9 Instrumenty finansowe został zastosowany w Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019 od 1 stycznia 2018 r.; natomiast w statutowych sprawozdaniach finansowych – od 1 stycznia 2019 r. W zakresie wprowadzenia tych nowych standardów Spółka zastosowała wymogi MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów.

W Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019 Spółka nie przedstawiła uzgodnienia informacji finansowych zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019 do informacji ze statutowych sprawozdań finansowych ze względu na to, iż: (i) w przypadku skonsolidowanego rachunku zysków i strat przedstawienie takiego uzgodnienia byłoby mylące i nie wnosiło żadnej wartości z punktu widzenia jednego z celów, jakim jest pokazanie danych porównywalnych dla wszystkich okresów prezentowanych w Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019, ponieważ różnice w prezentowanych kwotach wynikałyby zarówno z różnych dat pierwszego zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 15 Przychody z umów z klientami, jak również z różnej długości prezentowanych okresów; (ii) w przypadku

skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, porównanie na 31 grudnia 2017 r. nie byłoby możliwe, ponieważ Spółka nie sporządzała bilansu w ujęciu statutowym na tę datę; w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2019 r., nie było różnic pomiędzy Historycznymi Informacjami Finansowymi 2017-2019 a statutowym sprawozdaniem finansowym. Natomiast przedstawienie uzgodnienia wyłącznie na 31 grudnia 2018 r. nie miałyby wartości dla użytkownika Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019, a pozycje uzgodnieniowe obejmowałyby, poza wpływem MSSF 15 Przychody z umów z klientami (dla MSSF 9 Instrumenty finansowe – brak wpływu wartościowego), inne zmiany dotyczące części prezentowanych pozycji o łącznie nieistotnym wpływie na kapitał własny na 31 grudnia 2018 r.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”). Śródroczne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Począwszy od 2006 r. do sporządzania sprawozdań finansowych Spółka i odpowiednio Grupa stosuje MSSF zgodnie z art. 45 ust. 1b ustawy o rachunkowości, tj. sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF, mogą być sporządzane zgodnie z MSR oraz art. 55 ust. 7 ustawy o rachunkowości, tj. skonsolidowane sprawozdania finansowe jednostek dominujących niższego szczebla, wchodzących w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca wyższego szczebla sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF, mogą być sporządzane zgodnie z MSSF.

W dniu 22 maja 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 8 w sprawie potwierdzenia i zatwierdzenia stosowania przez Spółkę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (łącznie MSSF) do sprawozdań finansowych Spółki oraz jej grupy kapitałowej, zgodnie z którą potwierdzono i ustalono, że MSSF były stosowane historycznie i będą nadal stosowane do celów sporządzania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki, począwszy od sprawozdań finansowych sporządzonych za rok finansowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2006 r. i kończący się w dniu 31 grudnia 2006 r., do przygotowania których Spółka zastosowała MSSF po raz pierwszy.

Niezależny biegły rewident działający w imieniu niezależnej firmy audytorskiej, Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa („EY”) przeprowadził: (i) badanie Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 zamieszczonych w Prospekcie oraz (ii) przegląd Śródrocznego Sprawozdania Finansowego. Zob. także pkt 21.3 „Niezależny biegły rewident”, pkt 25.1 „Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019” oraz pkt 25.3 „Raport z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego”.

Po dacie bilansowej i dacie sporządzenia Śródrocznego Sprawozdania Finansowego do Daty Prospektu Spółka nie opublikowała żadnych późniejszych kwartalnych informacji finansowych.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy CANAL+ Polska przedstawione w Prospekcie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. O ile nie wskazano inaczej, sposób prezentacji danych finansowych w Prospekcie odpowiada sposobowi prezentacji tych danych w Historycznych Informacjach Finansowych. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Historyczne Informacje Finansowe, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby sprawozdawczości zarządczej w ramach Grupy CANAL+ Polska do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji i oznaczono informacje finansowe jako „niebadane” albo jako „źródło: dane księgowe Spółki”.

Informacje finansowe z Historycznych Informacji Finansowych zostały przedstawione w szczególności w rozdziale „Wybrane historyczne informacje finansowe” i należy je analizować łącznie z informacjami zawartymi w innych rozdziałach Prospektu, a w szczególności w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”.

Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do danych finansowych Grupy CANAL+ Polska na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019, które zostały zbadane przez EY, chyba że wyraźnie stwierdzono inaczej. O ile nie wskazano inaczej, odniesienia do przymiotnika „niebadane” używanego w stosunku do danych finansowych Grupy CANAL+ Polska na dzień i za lata zakończone dnia 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019.

Dane zamieszczone w Historycznych Informacjach Finansowych, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne zamieszczone w Prospekcie, są przedstawiane w złotym (PLN), jako walucie funkcjonalnej Spółki i jej spółek zależnych podlegających konsolidacji sprawozdawczej Grupy CANAL+ Polska (w tysiącach złotych, jeżeli nie wskazano inaczej).

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma ani szacunków finansowych w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Emitenta obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

### ***Nabycie spółki Kino Świat i porównywalność wyników***

W dniu 31 października 2019 r. CANAL+ Polska nabyła 70% udziału w kapitale zakładowym Kino Świat. Kino Świat jest jednym z wiodących dystrybutorów filmowych w Polsce. Pozostałe 30% udziałów znajduje się w posiadaniu dwóch udziałowców niekontrolujących, założycieli Kino Świat i jest przedmiotem opcji kupna i sprzedaży. Zob. pkt 9.10 „Istotne umowy – Umowy dotyczące nabycia udziałów w Kino Świat”.

Na dzień nabycia i dla celu sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych, w ramach rozliczenia nabycia kontroli nad spółką Kino Świat Zarząd dokonał identyfikacji nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz oszacował ich wartość godziwą na datę przejścia. Dokonane rozliczenie ma charakter ostateczny.

Ponadto CANAL+ Polska oraz udziałowcy niekontrolujący (założyciele) spółki Kino Świat posiadają opcje kupna i sprzedaży pozostałych 30% udziałów w dwóch transakcjach (każda po 15% udziałów). Opcja kupna posiadana przez Spółkę jest bezwarunkowa. Opcja sprzedaży posiadana przez udziałowców niekontrolujących spółki Kino Świat jest uzależniona od wypracowania przez Kino Świat minimalnego poziomu zysku z działalności operacyjnej. Opcje kupna i sprzedaży mogą być realizowane w odpowiednich częściach w okresach między 31 października 2021 r. a 30 kwietnia 2022 r. oraz między 1 czerwca 2024 r. a 30 listopada 2024 r. Zdaniem Zarządu zrealizowanie przez Spółkę opcji kupna pozostałych 30% udziałów w Kino Świat jest wysoce prawdopodobne. W związku z przyjętą polityką rachunkowości Grupa konsoliduje 100% wyników Kino Świat za okres od daty zawarcia transakcji i ujmuje odpowiednie zobowiązanie finansowe do nabycia pozostałych 30% udziałów w pozycji Inne zobowiązania długoterminowe w kwocie 37,2 mln zł (na dzień 31 października 2019 r.). Zobowiązanie oszacowano na bazie najbardziej prawdopodobnego scenariusza zdyskontowanych, oczekiwanych przepływów wynikających z prognozowanych wyników operacyjnych spółki Kino Świat za lata 2019-2023 będących podstawą ustalenia ceny realizacji opcji, których wartość niezdyskontowana wynosi 51,5 mln zł. Nie dokonano analizy scenariuszowej wyceny opcji ze względu na fakt, że w ocenie Zarządu przyjęte wartości najbardziej odpowiadają prawdopodobieństwu realizacji przyszłych zdarzeń. W związku z rozpoznaniem zobowiązania do nabycia 30% udziałów w spółce Kino Świat od udziałowców niekontrolujących, Historyczne Informacje Finansowe zawierają wyniki Kino Świat przy założeniu posiadania przez Grupę 100% udziałów w tej spółce. Z tego względu nie są prezentowane żadne udziały niekontrolujące. Wynik finansowy spółki Kino Świat za okres objęty konsolidacją przypisano w całości do Spółki.

Konsolidacja spółki Kino Świat jest odzwierciedlona w skonsolidowanym rachunku zysków i strat i w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zamieszczonych w Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019, począwszy od 1 listopada 2019 r., co odpowiada okresowi ostatnich dwóch miesięcy 2019 r. W związku z tym skonsolidowany rachunek zysków i strat i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy 2019 r. również obejmują działalność Kino Świat za dwa miesiące (listopad i grudzień 2019 r.).

Konsolidacja spółki Kino Świat jest odzwierciedlona w Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym: w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz w śródrocznym skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za cały okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r., jednak ze względu na datę nabycia Kino Świat, śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. nie uwzględnia żadnych danych Kino Świat. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy CANAL+ Polska na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na 30 czerwca 2020 r. odzwierciedla aktywa i zobowiązania zarówno CANAL+ Polska, jak i Kino Świat.

Nabycie udziałów w Kino Świat skutkowało także wyodrębnieniem przez Grupę CANAL+ Polska oddzielnego segmentu operacyjnego – dystrybucji filmowej. Więcej informacji na temat segmentów operacyjnych Grupy CANAL+ Polska, w tym: (i) segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym (działalność CANAL+ Polska); oraz (ii) segmentu dystrybucji filmowej (działalność Kino Świat), przedstawiających oddzielnie informacje finansowe poszczególnych segmentów, znajduje się w Nocie 3 do Historycznych Informacji Finansowych i w Nocie 3 do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

Zarząd jest zdania, że nabycie udziałów w Kino Świat nie spełnia kryteriów „znaczącej zmiany brutto” w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego i nie powoduje powstania obowiązku sporządzenia informacji finansowych pro forma lub zamieszczenia w Prospekcie jednostkowych historycznych informacji finansowych spółki Kino Świat.

### ***Alternatywne Pomiary Wyników***

W rozdziale „Wybrane historyczne informacje finansowe – Alternatywne pomiary wyników” przedstawiono kluczowe Alternatywne Pomiary Wyników wykorzystywane przez Zarząd w analizie działalności Grupy CANAL+ Polska, jak również ich definicje oraz uzasadnienie ich stosowania.

### ***Prezentacja danych operacyjnych i rynkowych***

Niektóre z terminów dotyczących działalności Grupy CANAL+ Polska oraz rynku, na którym Grupa prowadzi działalność, jak również sposób prezentacji danych w Prospekcie mogą różnić się od terminów i sposobu prezentacji używanych przez Spółkę w Prospekcie lub używanych przez inne podmioty działające na rynku płatnej telewizji. Odpowiednie definicje i wyjaśnienia terminów branżowych znajdują się w rozdziałach zob. rozdz. 24 „Słownik terminów branżowych” oraz rozdz. 10 „Otoczenie rynkowe i regulacyjne”.



### 3.7 Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Prospekcie Grupa CANAL+ Polska przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z Raportu ADL i innych publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa CANAL+ Polska uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na którym Grupa CANAL+ Polska prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte m.in. z Raportu ADL i oficjalnych informacji (w tym tych, do których odwołuje się Raport ADL) publikowanych przez GUS, Eurostat, NBP, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Euromonitor oraz Oxford Economics (zob. rozdz. 10 „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne*”). Dodatkowo, niektóre dane branżowe, rynkowe i dane na temat pozycji konkurencyjnej zawarte w Prospekcie pochodzą z wewnętrznych badań i oszacowań Grupy CANAL+ Polska opartych o jej wiedzę i doświadczenie na rynkach, na których prowadzi ona działalność. Choć Grupa CANAL+ Polska ma uzasadnione przekonanie, że takie badania i szacunki są racjonalne i wiarygodne, to zarówno one, jak i wykorzystana w nich metodologia i przyjęte założenia nie były weryfikowane przez niezależne źródło co do ich rzetelności i kompletności i mogą one ulec zmianie. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy CANAL+ Polska przedstawione w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również danych z publicznie dostępnych źródeł. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie (informacje pochodzące z Historycznych Informacji Finansowych oraz Raportu ADL), informacje te zostały dokładnie powtórzone, oraz w stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, Spółka potwierdza, że nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka ani Akcjonariusze Sprzedający nie zamierzają i nie zobowiązują się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

### 3.8 Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia inne niż oświadczenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak: „cele”, „założenia”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „oczekuje”, „planuje”, „zakłada”, „byłby”, „mógłby”, jak również inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości dotyczą w szczególności polityki dywidendy, strategii, celów i planów Spółki, w tym co do zaistnienia zdarzeń gospodarczych, jak również zakładanych tendencji, w tym rozwoju działalności Grupy CANAL+ Polska, wpływu globalnej pandemii koronawirusa oraz czynników i oszacowań, które w przyszłości mogą wpływać na wyniki finansowe, sytuację finansową i przepływy pieniężne Grupy CANAL+ Polska. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy CANAL+ Polska, które mogą spowodować, że rzeczywiste zdarzenia oraz faktycznie zrealizowane i osiągnięte założenia, cele, plany, szacunki, rozwój działalności, a w konsekwencji wyniki działalności Grupy CANAL+ Polska, jej sytuacja finansowa lub perspektywy rozwoju będą się istotnie różniły od tych przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości znajdujących się w Prospekcie lub z nich wynikających. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zamieszczone w Prospekcie opierają się na wielu założeniach dotyczących przyszłości, w tym dotyczących działalności Grupy CANAL+ Polska w przyszłości, obecnych i przyszłych strategii w tym zakresie, wystąpienia pewnych zdarzeń oraz otoczenia, w którym Grupa CANAL+ Polska prowadzi i będzie prowadzić działalność w przyszłości. Niektóre czynniki i ryzyka, mogące spowodować, że działalności Grupy CANAL+ Polska w przyszłości i rzeczywiste wyniki Grupy CANAL+ Polska, jej sytuacja finansowa lub perspektywy Grupy CANAL+ Polska będą różniły się od tych założonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały przedstawione w rozdziałach „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*”, „*Czynniki ryzyka*” oraz w innych rozdziałach Prospektu, w szczególności niepewności i skutki będą następstwem pandemii koronawirusa oraz jej wpływu na wyniki finansowe, działalność operacyjną, perspektywy rozwoju, strategię i jej cele, przepływy pieniężne, płynność, reputację Grupy i cenę Akcji Oferowanych. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW Spółka ani Akcjonariusze Sprzedający nie mają obowiązku przekazywać do wiadomości publicznej aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub zaistnieniem innych okoliczności.

Inwestorzy, zapoznając się ze stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki wskazane m.in. w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka” oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia politycznego, ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa CANAL+ Polska prowadzi działalność.

Spółka nie składa oświadczeń ani zapewnień, że zdarzenia czy czynniki wskazane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, i podkreśla, że każde stwierdzenie dotyczące przyszłości stanowi jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uznawana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Spółka nie publikowała ani nie zamierza publikować prognoz zysku w rozumieniu Rozporządzenia 2019/980 i żadne takie prognozy nie zostały zamieszczone w Prospekcie.

### 3.9 Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem oraz suplementami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających i Menedżerów Oferty lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

### 3.10 Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW Spółka będzie podlegać obowiązkowi informacyjnym określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Rozporządzeniu MAR oraz w innych przepisach prawa polskiego i UE, a także innych stosownych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Według stanu na Datę Prospektu, do informacji udostępnianych publicznie przez Spółkę będą należały m.in.: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) raporty bieżące; (iii) informacje poufne w rozumieniu Rozporządzenia MAR; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie dokonywanych przez nich transakcji w związku z posiadanymi przez nich pakietami Akcji; (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje, inne papiery wartościowe Spółki lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe; (vi) informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zgodnie z wymogami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz (vii) zawiadomienie i inna dokumentacja dotycząca zwołanego Walnego Zgromadzenia.

Powyższe informacje będą dostępne również na stronie internetowej Spółki ([https://corporate\[.\]pl\[.\]canalplus\[.\]com](https://corporate[.]pl[.]canalplus[.]com)).

### 3.11 Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Aktywa Grupy CANAL+ Polska znajdują się w Polsce. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi lub przebywają na stałe w Polsce. TVN Media (jeden z Akcjonariuszy Sprzedających) została założona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Większość aktywów TVN Media znajduje się w Polsce. Ponadto wszyscy członkowie zarządu TVN Media są obywatelami polskimi lub zamieszkują na stałe w Polsce.

W związku z powyższym, w sprawach niepodlegających jurysdykcji polskich sądów, inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą napotykać pewne trudności lub ograniczenia ze skutecznym doręczeniem Spółce, TVN Media lub członkom ich Zarządów pism procesowych lub orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Oferty lub Akcji Oferowanych.

W Polsce, będącej Państwem Członkowskim UE, stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych („Rozporządzenie 1215/2012”). Zgodnie z Rozporządzeniem 1215/2012 wykonanie orzeczeń sądów Państw Członkowskich w Polsce nie wymaga stwierdzenia wykonalności orzeczenia w odrębnym postępowaniu. Sąd, na wniosek osoby, przeciwko której wystąpiono o wykonanie orzeczenia, może odmówić wykonania orzeczenia, jeżeli wystąpi jedna z następujących przesłanek: (i) wykonanie byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym w Polsce; (ii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, nie doręczono dokumentu wszczynającego postępowanie lub dokumentu mu równorzędnego w czasie i w sposób umożliwiający mu przygotowanie obrony, chyba że pozwany nie złożył przeciwko orzeczeniu środka zaskarżenia, chociaż miał taką możliwość; (iii) orzeczenia nie da się pogodzić z orzeczeniem wydanym między tymi samymi stronami w Polsce; (iv) orzeczenia nie da się pogodzić z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym Państwie Członkowskim lub w państwie trzecim w sporze o to samo rozszczenie między tymi samymi stronami, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w wezwanym Państwie Członkowskim; lub (v) orzeczenie jest sprzeczne z przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji w sprawach dotyczących ubezpieczeń, umów konsumenckich lub indywidualnych umów o pracę, jeżeli pozwanym był ubezpieczający, ubezpieczony, uposażony z tytułu ubezpieczenia, poszkodowany, konsument lub

pracownik albo przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji wyłącznej lub jest sprzeczne z przypadkami jurysdykcji wyłącznej wskazanymi w Sekcji 6 Rozporządzenia 1215/2012, które obejmują między innymi postępowania w sprawach, których przedmiotem są prawa rzeczowe na nieruchomościach oraz najem lub dzierżawa nieruchomości, ważność ustanowienia, nieważność lub rozwiązanie spółki lub osoby prawnej albo ważność decyzji ich organów, ważność wpisów do rejestrów publicznych i postępowania w sprawach, których przedmiotem jest rejestracja lub ważność patentów, znaków towarowych, wzorów, modeli jak również podobnych praw wymagających zgłoszenia lub zarejestrowania. Spółka nie może zagwarantować, że zostaną spełnione wszystkie warunki dla egzekucji wyroków sądów zagranicznych w Polsce lub że konkretne orzeczenie będzie podlegało egzekucji w Polsce.

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Szwajcarii, Norwegii i Islandii kwestie jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych reguluje Nowa Konwencja z Lugano pomiędzy UE, w tym Polską, oraz Szwajcarią, Norwegią i Islandią.

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Polską dotyczącego uznawania i egzekwowania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, iż orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski przez nadanie im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie innym niż sąd organem polskim lub organem państwa obcego); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego albo wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłym w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami; (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

Ponadto Liberty Global Ventures Holding (jeden z Akcjonariuszy Sprzedających) jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem Niderlandów i w związku z tym doręczenia oraz dochodzenie uznania i wykonalności orzeczeń wydanych przeciwko temu Akcjonariuszowi Sprzedającemu, w tym przez sądy polskie, w związku z Ofertą i Akcjami Oferowanymi będzie następowało w szczególności na zasadach określonych w przepisach prawa niderlandzkiego.

### 3.12 Kursy wymiany walut

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złotych” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro” lub „EUR” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do „USD” lub „dolarów amerykańskich” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone w złotych, która jest walutą prezentacji dla Grupy CANAL+ Polska. Walutą funkcjonalną Spółki i jej spółek zależnych podlegających konsolidacji jest złoty.

W tabelach poniżej przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazaną walutą. Kursy walutowe stosowane m.in. przy opracowywaniu danych finansowych i operacyjnych zamieszczonych w Prospekcie mogły różnić się od kursów przedstawionych w tabelach poniżej. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na odpowiednią walutę po wskazanym poniżej kursie.

#### Kurs EUR/PLN

Tabela nr 6. Zestawienie kursów EUR/PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2015 .....	4,1839	4,3580	3,9822	4,2615
2016 .....	4,3625	4,5035	4,2355	4,4240
2017 .....	4,2576	4,4157	4,1709	4,1709
2018 .....	4,2623	4,3978	4,1423	4,3000
I półrocze 2019 .....	4,2933	4,3402	4,2520	4,2520
2019 .....	4,2980	4,3891	4,2406	4,2585
I półrocze 2020 .....	4,4146	4,6044	4,2279	4,4660
lipiec 2020 .....	4,4528	4,4916	4,3987	4,4072
sierpień 2020 .....	4,4021	4,4168	4,3864	4,3969
wrzesień 2020 .....	4,4740	4,5834	4,3946	4,5268

Źródło: NBP

W dniu 29 października 2020 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,6330 zł za 1 EUR.

### Kurs USD/PLN

Tabela nr 7. Zestawienie kursów USD/PLN

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2015 .....	3,7701	4,0400	3,5550	3,9011
2016 .....	3,9431	4,2493	3,7193	4,1793
2017 .....	3,7777	4,2271	3,4813	3,4813
2018 .....	3,6134	3,8268	3,3173	3,7597
I półrocze 2019 .....	3,8007	3,8696	3,7243	3,7336
2019 .....	3,8395	4,0154	3,7243	3,7977
I półrocze 2020 .....	4,0086	4,2654	3,7861	3,9806
lipiec 2020 .....	3,8943	3,9764	3,7166	3,7166
sierpień 2020 .....	3,7190	3,7558	3,6732	3,6924
wrzesień 2020 .....	3,7926	3,9228	3,6707	3,8658

Źródło: NBP

W dniu 29 października 2020 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,9505 zł za 1 USD.

#### 4. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Spółka nie otrzyma żadnych wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających. Akcjonariusze Sprzedający otrzymają wszystkie wpływy ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Wysokość wpływów z Oferty będzie zależała od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych sprzedanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Informacje na temat kosztów Oferty ponoszonych przez Spółkę znajdują się w pkt 21.7 „*Informacje dodatkowe – Koszty Oferty*”.

## 5. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

### 5.1 Dane historyczne na temat dywidendy

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zysku netto Spółki oraz łącznej wysokości dywidendy wypłaconej przez Spółkę za każde z trzech ostatnich statutowych lat obrotowych. Należy zaznaczyć, że ostatnie trzy statutowe lata obrotowe Spółki różnią się długością (jak wskazano poniżej), w związku z czym dane przedstawione poniżej należy analizować oraz porównywać w zakresie poszczególnych lat obrotowych Spółki, uwzględniając w każdym przypadku różnice w ich długości. Począwszy od roku obrotowego rozpoczętego w dniu 1 stycznia 2019 r. oraz zakończonego w dniu 31 grudnia 2019 r., rokiem obrotowym Spółki będzie okres 12 miesięcy (w przeciwieństwie do lat obrotowych Spółki, które zostały zakończone przed wspomnianym powyżej rokiem obrotowym, w odniesieniu do których Spółka wypłacała dywidendę obliczaną na podstawie 21 miesięcy). W związku z powyższym, ani w tabeli, ani w Historycznych Informacjach Finansowych nie przedstawiono wskaźnika wysokości dywidendy na akcje (z wyjątkiem 12-miesięcznego roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2019 r.) W ocenie Spółki różnice w długości poszczególnych statutowych lat obrotowych powodują trudności w zaprezentowaniu porównywalnych i niewprowadzających w błąd informacji dotyczących wskaźnika wysokości dywidendy na akcje dla ostatnich trzech statutowych lat obrotowych. Informacji poniżej w żadnym przypadku nie należy traktować jako wskazania dotyczącego wysokości dywidendy, która ma zostać wypłacona przez Spółkę w przyszłości.

Tabela nr 8. Zysk netto Spółki oraz łączna wysokość wypłaconej dywidendy za trzy ostatnie statutowe lata obrotowe Spółki (bez uwzględnienia Zaliczki, o której mowa poniżej)

	Dla statutowego roku obrotowego od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. (12 miesięcy)	Dla statutowego roku obrotowego od 1 kwietnia 2017 r. do 31 grudnia 2018 r. (21 miesięcy)	Dla statutowego roku obrotowego od 1 lipca 2015 r. do 31 marca 2017 r. (21 miesięcy)
Zysk netto (w tys. PLN) .....	88.121 <sup>(1)</sup>	195.157 <sup>(1)</sup>	152.809 <sup>(1)</sup>
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom (w tys. PLN)	115.298 <sup>(2)</sup>	146.445 <sup>(1) (3)</sup>	115.254 <sup>(1) (4)</sup>

Źródło: Spółka, <sup>(1)</sup> Historyczne Informacje Finansowe

<sup>(2)</sup> Uchwała o wypłacie dywidendy została podjęta przez Walne Zgromadzenie w dniu 15 czerwca 2020 r., a dzień wypłaty dywidendy został wyznaczony na 25 czerwca 2020 r. Przewidziana w powyższej uchwale wysokość dywidendy za statutowy okres obrotowy obejmujący 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w przeliczeniu na jedną Akcję obliczona dla liczby Akcji istniejących w Dacie Prospektu po rejestracji podziału akcji, tj. dla 44.117.600 Akcji o wartości nominalnej 10 zł, wynosi 2,61 zł. W związku z rebrandingiem platformy „nc+” na „Platformę CANAL+” przeprowadzonym we wrześniu 2019 r. Spółka dokonała odpisu z tytułu utraty wartości znaku towarowego „n” w kwocie 81 mln zł. W ramach procesu decyzyjnego dotyczącego ww. rebrandingu uzgodniono z akcjonariuszami Spółki, że wpływ odpisu z tytułu utraty wartości znaku towarowego na wysokość dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. zostanie pokryty z kapitału zapasowego lub zatrzymanych zysków (w ten sposób że kwota stanowiąca 75% odpisu z tytułu utraty wartości znaku towarowego „n” zostanie przeniesiona z kapitału zapasowego lub zysków zatrzymanych w celu zwiększenia łącznej kwoty przeznaczonej do podziału jako dywidenda na rzecz akcjonariuszy).

<sup>(3)</sup> Dywidenda za statutowy rok obrotowy obejmujący okres 21 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. wypłacona została w dwóch transzach: (i) 73.121 tys. zł wypłacone w dniu 28 września 2018 r. jako zaliczka na poczet dywidendy za pierwsze 12 miesięcy; oraz (ii) 73.324 tys. zł wypłacone 27 czerwca 2019 r.

<sup>(4)</sup> Dywidenda za statutowy rok obrotowy obejmujący okres 21 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. wypłacona została w dwóch transzach: (i) 57.866 tys. zł wypłacone 30 listopada 2016 r. jako zaliczka na poczet dywidendy za pierwsze 12 miesięcy; oraz (ii) 57.388 tys. zł wypłacone 26 września 2017 r.

Historycznie, polityka dywidendy Spółki była zgodna z postanowieniami Umów Akcjonariuszy (zob. pkt 13.4 „Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami – Umowy Akcjonariuszy”), zgodnie z którymi strony tych umów, z zastrzeżeniem obowiązujących wymogów prawa, zobowiązały się spowodować, aby 75% skonsolidowanego zysku Spółki, który może być przedmiotem podziału pomiędzy akcjonariuszy, był dzielony pomiędzy akcjonariuszy Spółki proporcjonalnie do ich udziałów w kapitale zakładowym (po dokonaniu wszelkich odpowiednich odliczeń, w tym obowiązkowych odpisów i rezerw, obliczonych zgodnie z MSSF i obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa). W tym celu akcjonariusze Spółki zobowiązali się do głosowania za uchwałami umożliwiającymi wypłatę dywidendy na wskazanych powyżej zasadach.

W dniu 2 października 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego 2020 w łącznej kwocie 188.368.916,72 zł, tj. 4,2697 zł na jedną Akcję („Zaliczka”). Zgodnie z harmonogramem wypłaty Zaliczki, dzień, według którego ustala się uprawnionych do otrzymania Zaliczki, przypadnie 30 października 2020 r., a dzień wypłaty Zaliczki 6 listopada 2020 r. A zatem Zaliczka będzie wypłacona w całości wyłącznie na rzecz obecnych akcjonariuszy Spółki (tj. Akcjonariusza Kontrolującego i Akcjonariuszy Sprzedających), a inwestorzy, którzy nabędą Akcje Oferowane w Ofercie, nie będą uprawnieni do otrzymania jakichkolwiek środków z Zaliczki. Zaliczka zostanie wypłacona w całości ze środków zgromadzonych w ramach kapitału rezerwowego utworzonego z zatrzymanych zysków i nie obniży zysku za 2020 r. przypadającego do wypłaty w 2021 r. Po dokonaniu wypłaty Zaliczki Spółka będzie posiadała niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz utworzone z zysku kapitały zapasowe i rezerwy, które mogą zostać wykorzystane w celu wypłaty dywidendy, w wysokości 1.513,83 zł. Wypłata Zaliczki zostanie sfinansowana ze środków pieniężnych Spółki dostępnych dla takiej wypłaty oraz ze środków pieniężnych pochodzących z *cash pooling* (krótkoterminowe należności finansowe z umowy *cash pool*). W oparciu o zbadane śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2020 r., w dniu 27 października 2020 r.: (i) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w sprawie utworzenia kapitału

rezerwowego oraz przeniesienia funduszy pomiędzy kapitałami Spółki, na podstawie której utworzono kapitał rezerwowy Spółki w celu sfinansowania wypłaty Zaliczki oraz przeniesiono w tym celu kwotę 188.368.916,72 zł z kapitału zapasowego Spółki na nowoutworzony kapitał rezerwowy; oraz (ii) Zarząd podjął uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na dywidendę.

## 5.2 Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Uchwała dotycząca podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmowana jest przez zwyczajne Walne Zgromadzenie przy uwzględnieniu m.in. rekomendacji Zarządu (przy czym rekomendacje Zarządu nie są dla Walnego Zgromadzenia wiążące).

Na Datę Prospektu polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy uregulowana jest w Umowach Akcjonariuszy, zgodnie z opisem w pkt „Dane historyczne na temat dywidendy” powyżej, które z chwilą Dopuszczenia do Obrotu na GPW, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, zostaną rozwiązane w zakresie pozwalającym na zachowanie zgodności z regulacjami mającymi zastosowanie do spółek publicznych oraz regulami ładu korporacyjnego określonymi w Statucie Spółki, w tym w szczególności w zakresie ograniczeń i zobowiązań dotyczących wypłaty dywidendy (zob. pkt 5.3 „Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy” poniżej). Poczynając od momentu wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2020, pod warunkiem dokonania Dopuszczenia do Obrotu na GPW, Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w kwocie, która będzie stanowiła 75% skorygowanego skonsolidowanego zysku netto (skonsolidowany zysk netto skorygowany o: (i) niepowtarzające się pozycje niepieniężne, w tym odpisy z tytułu utraty wartości oraz (ii) podatek dochodowy (w części, w jakiej nie podlegał zapłacie ani zwrotowi w pieniądzu przez Grupę lub na rzecz Grupy) uzyskanego w danym roku, pod warunkiem że nie istnieją żadne nadzwyczajne okoliczności zewnętrzne lub znaczące potrzeby kapitałowe oraz z zastrzeżeniem opisanych poniżej ograniczeń prawnych. Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekraczać sumy: (i) przeznaczonego do podziału zysku Spółki za odpowiedni rok obrotowy; (ii) niepodzielonych zysków z lat ubiegłych oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą zostać wykorzystane w celu wypłaty dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z obowiązującymi przepisami lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy i rezerwowy. Po dokonaniu wypłaty Zaliczki, jak opisano powyżej (zob. pkt 5.1 „Dane historyczne na temat dywidendy” powyżej), Spółka będzie posiadała niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz utworzone z zysku kapitały zapasowe i rezerwowe, które mogą zostać wykorzystane w celu wypłaty dywidendy, w wysokości 1.513,83 zł.

Dodatkowo po upływie 18 miesięcy od Dnia Notowania, Zarząd dokona ponownej oceny sytuacji pieniężnej Grupy CANAL+ Polska i zarekomenduje akcjonariuszom plan nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych na rzecz wszystkich akcjonariuszy Spółki, która mogłaby nastąpić w formie wypłaty dywidendy w kwocie wyższej niż określona zgodnie z polityką co do wypłaty dywidendy Spółki lub skupu akcji własnych, lub podziału środków pieniężnych w innej formie dozwolonej obowiązującymi przepisami prawa, pod warunkiem że do czasu dokonywania takiej nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych: (i) Spółka nie zidentyfikowała żadnych możliwości inwestycyjnych lub nie zakończyła żadnej akwizycji lub nie dokonała żadnych nowych istotnych nakładów, które indywidualnie lub łącznie wymagały lub będą wymagać przeznaczenia na ich pokrycie istotnie znaczącej części środków pieniężnych (pozycji pieniężnej) Grupy CANAL+ Polska (zob. pkt 9.3 „Strategia – Reinwestowanie zysków z tytułu wzrostu efektywności w rozwój i generowanie zysku dla akcjonariuszy”) oraz (ii) nie wystąpiły czynniki wpływające na ograniczenie możliwości takiej wypłaty, zarówno związane z działalnością, jak i z otoczeniem rynkowym Grupy, oraz żadne nadzwyczajne okoliczności lub istotne koszty poniesione przez Grupę CANAL+ Polska w związku z jej działalnością. W tym celu, niezwłocznie po Dniu Notowania Spółka dokona również oceny swojej sytuacji finansowej (bilansu) w odniesieniu do pozycji pieniężnych netto, mając na względzie poprawę zdolności w odniesieniu do planu nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych na rzecz wszystkich akcjonariuszy Spółki. Jeśli będzie to uzasadnione, Spółka zwróci się z wnioskiem do akcjonariuszy o podjęcie decyzji w sprawie odpowiednich zmian w strukturze kapitałów Spółki w celu stworzenia odpowiednich kapitałów umożliwiających wypłatę dodatkowych środków pieniężnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa (np. w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki), jeżeli decyzja o wypłacie takiej wyższej kwoty środków pieniężnych zostanie podjęta, jak wskazano powyżej.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy w przyszłości będzie jednak w miarę potrzeby podlegać przeglądowi przez Zarząd w zależności od okoliczności, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu czynników dotyczących Spółki i Grupy CANAL+ Polska, w tym perspektyw dla dalszej działalności, przyszłych zysków, wysokości nieskonsolidowanych kapitałów rezerwowych dostępnych do podziału pomiędzy akcjonariuszy, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planowanych wydatków inwestycyjnych i planów rozwoju oraz wymogów prawa mających zastosowanie do wypłaty dywidendy przez Spółkę, w tym w szczególności dotyczących zdolności Spółki do wypłaty dywidendy. Wypłata dywidendy oraz określenie kwoty wypłacanej dywidendy zależą ostatecznie od decyzji akcjonariuszy podejmowanej na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu; w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu i mogą podjąć odpowiednią uchwałę także bez rekomendacji Zarządu o wypłacie dywidendy.

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi, mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustaleniu dnia dywidendy jako daty przypadającej po dacie nabycia Akcji.

### 5.3 Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekraczać sumy: (i) przeznaczonego do podziału zysku Spółki za odpowiedni rok obrotowy; (ii) niepodzielonych zysków z lat ubiegłych oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą zostać wykorzystane w celu wypłaty dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z obowiązującymi przepisami lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy i rezerwowy.

Ponadto struktura prawna Grupy CANAL+ Polska może w pewnym zakresie wpływać na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy oraz wysokość kwot, które zgodnie z prawem mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy. Zależy ona bowiem w pewnym stopniu od zysków osiąganych przez Spółkę Zależną, jej przepływów pieniężnych oraz zdolności Spółki Zależnej do wypłaty dywidendy na rzecz Spółki oraz efektywnej wypłaty przez nie dywidendy. Spółka nie może zapewnić, że jej Spółka Zależna będzie zdolna do wypłaty na jej rzecz dywidendy, że wygeneruje odpowiednie przepływy pieniężne umożliwiające taką wypłatę oraz że wypłata dywidendy zostanie efektywnie dokonana w wysokości oraz w terminie pozwalających na realizację polityki dywidendy Spółki. Jednakże, mając na uwadze, że Spółka nie jest spółką holdingową i prowadzi działalność operacyjną oraz uwzględniając skalę tej działalności, Zarząd uważa, że wpływ struktury grupy nie powinien być znaczący w kontekście zdolności Spółki do wypłaty dywidendy.

Zgodnie z postanowieniami Statutu i przepisami Kodeksu spółek handlowych, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przelewa się do kapitału zapasowego Spółki (po osiągnięciu powyższego progu, kwota ta może nadal być przelewana na kapitał zapasowy). Saldo zysku netto może zostać wykorzystane na finansowanie innych funduszy i kapitałów Spółki lub dywidendy dla akcjonariuszy, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia. Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy.

Spółka jest stroną Umów Akcjonariuszy, które zawierają szereg ograniczeń i zobowiązań w zakresie wypłaty dywidendy (zob. pkt 5.1 „*Dane historyczne na temat dywidendy*” powyżej). Z dniem Dopuszczenia do Obrotu na GPW, wejdą w życie postanowienia porozumień rozwiązujących Umowy Akcjonariuszy w zakresie pozwalającym na zachowanie zgodności oraz przestrzeganie regulacji oraz przepisów mających zastosowanie do spółek publicznych oraz reguł ładu korporacyjnych określonych w Statucie, w tym w szczególności w zakresie ograniczeń i zobowiązań dotyczących wypłaty dywidendy.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajdują się w pkt 15.1 „*Prawa i obowiązki związane z akcjami i Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z akcjami – Dywidenda*”.

Informacje dotyczące opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale 20 „*Opodatkowanie*”.



## 6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Informacje finansowe przedstawione w tym rozdziale należy analizować wraz z informacjami znajdującymi się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i Historyczne Informacje Finansowe wraz z notami objaśniającymi, a także danymi finansowymi przedstawionymi w innych rozdziałach Prospektu.

### 6.1 Oświadczenie o wysokości kapitału obrotowego

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę CANAL+ Polska oraz zdolności Grupy CANAL+ Polska do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej są wystarczające do pokrycia przez nią bieżących potrzeb i do prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

### 6.2 Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanej kapitalizacji i zadłużenia Grupy CANAL+ Polska na dzień 31 sierpnia 2020 r.

Tabela nr 9. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy CANAL+ Polska na dzień 31 sierpnia 2020 r.

Kapitalizacja i zadłużenie	Na dzień 31 sierpnia 2020 r. (w tys. PLN) / (niebadane)
<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe<sup>1</sup></b> (w tym krótkoterminowa część zadłużenia długoterminowego), w tym:.....	<b>776.371</b>
Gwarantowane <sup>3</sup> .....	134.057
Zabezpieczone.....	0
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	642.313
<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe<sup>2</sup></b> (z wyłączeniem krótkoterminowej części zadłużenia długoterminowego) .....	<b>61.354</b>
Gwarantowane <sup>3</sup> .....	0
Zabezpieczone.....	0
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	61.354
<b>Razem zadłużenie finansowe.....</b>	<b>837.725</b>
Kapitał własny, w tym .....	<b>1.765.440</b>
Kapitał zakładowy .....	441.176
Kapitał rezerwowy <sup>4</sup> .....	1.131.781
Pozostałe kapitały rezerwowe .....	(3.755)
Zyski zatrzymane (z bieżącego okresu).....	<b>196.238</b>
<b>Razem zadłużenie krótko- i długoterminowe plus kapitał własny razem.....</b>	<b>2.603.165</b>

Źródło: Spółka

<sup>(1)</sup> Krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałe zobowiązania, zobowiązania z tytułu praw programowych, zobowiązania z tytułu umów, zobowiązania z tytułu leasingu oraz zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.

<sup>(2)</sup> Długoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych oraz inne zobowiązania długoterminowe.

<sup>(3)</sup> Gwarantowane obejmuje głównie zobowiązania Spółki do dokonania płatności z tytułu licencji i innych płatności przede wszystkim na podstawie umów dotyczących praw programowych; wykonanie ww. zobowiązań Spółki jest zabezpieczone w formie gwarancji korporacyjnych udzielonych kontrahentom Spółki przez Groupe Canal+. Zob. również pkt 8.10 „Przyszłe zobowiązania umowne, zobowiązania warunkowe i pozabilansowe – Zobowiązania warunkowe – Gwarancje”.

<sup>(4)</sup> Kapitał rezerwowy obejmuje m.in. zyski zatrzymane z lat ubiegłych w wysokości 188.370.430,55 zł, które w kwocie 188.368.916,72 zł zostaną przeznaczone na wypłatę Zaliczki. Zob. pkt 5.1 „Dane historyczne na temat dywidendy”.

Tabela nr 10. Zadłużenie finansowe na dzień 31 sierpnia 2020 r.

	Na dzień 31 sierpnia 2020 r. (w tys. PLN) / (niebadane)
A. Środki pieniężne.....	30.924
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych.....	0
C. Krótkoterminowe należności finansowe z umowy cash pool.....	788.424
<b>D. Płynność (A + B + C).....</b>	<b>819.348</b>
<b>E. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....</b>	<b>176.843</b>
F. Krótkoterminowe zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek <sup>1</sup> (w tym instrumenty, z wyłączeniem krótkoterminowej części długoterminowego zadłużenia finansowego) .....	0

	Na dzień 31 sierpnia 2020 r.
G. Krótkoterminowa część długoterminowego zadłużenia finansowego <sup>2</sup> .....	9.630
H. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania <sup>3</sup> .....	766.741
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H).....</b>	<b>776.371</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I - E - D) .....</b>	<b>(219.820)</b>
K. Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem krótkoterminowej części) <sup>4</sup> .....	20.228
L. Instrumenty dłużne.....	0
M. Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych (część długoterminowa) oraz pozostałe zobowiązania.....	41.127
<b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe (K + L + M) .....</b>	<b>61.354</b>
<b>O. Zadłużenie finansowe razem (J + N) .....</b>	<b>(158.466)</b>

Źródło: Spółka

<sup>(1)</sup> Należności finansowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

<sup>(2)</sup> Część krótkoterminowa zobowiązań z tytułu leasingu (MSSF 16).

<sup>(3)</sup> Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków i pozostałe zobowiązania, zobowiązania z tytułu praw programowych, zobowiązania z tytułu umów, zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych (część krótkoterminowa).

<sup>(4)</sup> Zobowiązania z tyt. leasingu (część długoterminowa).

Na Datę Prospektu i od dnia sporządzenia informacji finansowych przedstawionych powyżej nie nastąpiły żadne istotne zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu lub płynności Grupy CANAL+ Polska, przy czym w związku z planowaną wypłatą Zaliczki w łącznej wysokości 188.368.916,72 zł, która zostanie dokonana w całości ze środków zgromadzonych w ramach kapitału rezerwowego utworzonego z zatrzymanych zysków, kapitał rezerwowi Grupy ulegnie obniżeniu o wysokość wypłaconej Zaliczki. Wypłata Zaliczki zostanie sfinansowana ze środków pieniężnych dostępnych dla takiej wypłaty oraz ze środków pieniężnych pochodzących z *cash pooling*u (krótkoterminowe należności finansowe z umowy *cash pool*).

### 6.3 Zobowiązania pośrednie i warunkowe

Informacje na temat zobowiązań pośrednich i warunkowych znajdują się w pkt 8.10 „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Przyszłe zobowiązania umowne, zobowiązania warunkowe i pozabilansowe – Zobowiązania warunkowe”.

## 7. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Historycznych Informacjach Finansowych wraz z załączonymi do nich notami objaśniającymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Informacje o podstawie sporządzenia i prezentacji Historycznych Informacji Finansowych znajdują się w rozdziale „Istotne informacje – Prezentacja historycznych informacji finansowych oraz innych danych”.

W tabelach poniżej przedstawiono: (i) wybrane historyczne informacje finansowe Grupy CANAL+ Polska, (ii) wybrane alternatywne pomiary wyników (wskaźniki finansowe) Grupy CANAL+ Polska; oraz (iii) uzgodnienie EBITDA i EBITA do zysku za okres z działalności kontynuowanej, na dzień lub za okresy 12 miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

### 7.1 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Tabela nr 11. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2020	2019	2019	2018	2017
	(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane, o ile nie wskazano inaczej)		
<b>Działalność kontynuowana:</b>					
Przychody ze sprzedaży .....	1.195.521	1.112.144	2.291.105	2.164.097	2.146.462
Koszty własne sprzedaży .....	(825.037)	(803.912)	(1.687.835)	(1.544.241)	(1.626.125)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>370.484</b>	<b>308.232</b>	<b>603.270</b>	<b>619.856</b>	<b>520.337</b>
Koszty sprzedaży .....	(158.344)	(136.898)	(298.606)	(316.386)	(302.203)
Koszty ogólnego zarządu.....	(52.424)	(51.917)	(105.278)	(112.087)	(104.052)
Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności handlowych i innych aktywów finansowych.....	(4.759)	(4.426)	(9.105)	(5.167)	2.057
Pozostałe przychody operacyjne .....	3.498	5.148	7.281	6.095	33.993
Pozostałe koszty operacyjne .....	(3.615)	(85.383)	(90.677)	(20.367)	(1.849)
<b>Zysk z działalności operacyjnej .....</b>	<b>154.840</b>	<b>34.756</b>	<b>106.885</b>	<b>171.944</b>	<b>148.283</b>
Przychody finansowe .....	10.633	7.543	14.386	16.095	11.937
Koszty finansowe .....	(15.743)	(3.392)	(11.756)	(15.616)	(24.797)
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej ..</b>	<b>149.730</b>	<b>38.907</b>	<b>109.515</b>	<b>172.423</b>	<b>135.423</b>
Podatek dochodowy.....	(28.685)	(8.117)	(21.394)	(36.207)	(7.743)
<b>Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>121.045</b>	<b>30.790</b>	<b>88.121</b>	<b>136.216</b>	<b>127.680</b>
<b>Zysk przypadający na:</b>					
Akcjonariuszy jednostki dominującej.....	121.045	30.790	88.121	136.216	127.680
Udziały niekontrolujące* .....	-	-	-	-	-
<b>Zysk podstawowy i rozwodniony na jedną Akcję (w PLN)** (niebadane).....</b>	<b>2,74</b>	<b>0,70</b>	<b>2,00</b>	<b>3,09</b>	<b>2,89</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, o ile nie wskazano inaczej; \*\*\*Spółka

\*W dniu 31 października 2019 r. Spółka nabyła 70% udziałów w Kino Świat. W związku z rozpoznaniem zobowiązania do nabycia pozostałych 30% udziałów w spółce Kino Świat od udziałowców niekontrolujących, Historyczne Informacje Finansowe zawierają wyniki Kino Świat przy założeniu posiadania przez Grupę CANAL+ Polska 100% udziałów w tej spółce. Z tego względu nie są prezentowane żadne udziały niekontrolujące. Zob. pkt 3.6 „Prezentacja Historycznych Informacji Finansowych i innych danych – Nabycie spółki Kino Świat i porównywalność wyników”.

\*\*Obliczony dla liczby Akcji według stanu na Datę Prospektu, tj. 44.117.600 Akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

## 7.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela nr 12. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2020	2019	2019	2018	2017
	(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane)		
<b>Zysk netto za okres</b> .....	<b>121.045</b>	<b>30.790</b>	<b>88.121</b>	<b>136.216</b>	<b>127.680</b>
Inne całkowite dochody .....			-	-	-
<b>Inne całkowite dochody, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</b>					
Wycena instrumentów zabezpieczających .	10.643	(1.167)	(7.481)	2.575	(13.894)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających .....	(2.022)	222	1.421	(490)	2.640
<b>Inne całkowite dochody netto</b> .....	<b>8.621</b>	<b>(945)</b>	<b>(6.060)</b>	<b>2.085</b>	<b>(11.254)</b>
<b>Całkowite dochody netto</b> .....	<b>129.666</b>	<b>29.845</b>	<b>82.061</b>	<b>138.301</b>	<b>116.426</b>
<b>Całkowite dochody przypadające na:</b>					
Akcjonariuszy jednostki dominującej.....	129.666	29.845	82.061	138.301	116.426
Udziały niekontrolujące .....	-	-	-	-	-

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

## 7.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela nr 13. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2020	2019	2018	2017
	(w tys. PLN) / (niebadane)	(w tys. PLN) / (zbadane)		
<b>Aktywa:</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe .....	373.206	387.575	349.841	365.037
Wartości niematerialne.....	692.175	701.087	705.826	721.592
Prawa programowe .....	49.794	55.802	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	192.055	221.450	236.659	273.356
Pozostałe aktywa finansowe.....	1.947	2.052	1.998	2.001
<b>Aktywa trwałe razem</b> .....	<b>1.309.177</b>	<b>1.367.966</b>	<b>1.294.324</b>	<b>1.361.986</b>
Należności z tytułu dostaw i usług .....	165.758	172.604	122.176	127.320
Prawa programowe .....	85.036	177.676	170.954	167.429
Zapasy.....	10.441	10.134	8.880	12.272
Aktywa z tytułu umów.....	17.843	15.174	14.378	24.224
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy.....	60.825	61.600	63.375	56.179
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych .....	2.153	1.694	938	996
Pozostałe aktywa niefinansowe.....	20.637	55.301	37.230	32.441
Krótkoterminowe należności finansowe.....	839.222	561.092	562.432	527.533
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	32.648	30.110	19.483	42.340
<b>Aktywa obrotowe razem</b> .....	<b>1.234.563</b>	<b>1.085.385</b>	<b>999.846</b>	<b>990.734</b>
<b>Aktywa razem</b> .....	<b>2.543.740</b>	<b>2.453.351</b>	<b>2.294.170</b>	<b>2.352.720</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>				
Kapitał zakładowy .....	441.176	441.176	441.176	441.176
Kapitał zapasowy .....	1.131.781	1.041.393	992.681	992.681

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2020		2019	2018	2017
	(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane)		
Kapitał rezerwow y z wyceny instrumentów zabezpieczających.....	2.307	(6.314)	(254)	(2.339)	
Zyski zatrzymane .....	121.432	206.073	239.988	176.893	
<b>Kapitał własny razem .....</b>	<b>1.696.696</b>	<b>1.682.328</b>	<b>1.673.591</b>	<b>1.608.411</b>	
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	18.561	20.546	-	-	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych....	1.251	1.181	1.048	901	
Inne zobowiązania długoterminowe .....	42.678	37.732	-	-	
<b>Zobowiązania długoterminowe razem.....</b>	<b>62.490</b>	<b>59.459</b>	<b>1.048</b>	<b>901</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałe zobowiązania.....	429.283	401.133	335.950	347.104	
Zobowiązania z tytułu praw programowych .....	148.478	113.739	110.495	140.941	
Zobowiązania z tytułu umów .....	71.614	75.319	78.459	91.439	
Pozostałe zobowiązania finansowe.....	37.965	26.971	14.842	48.033	
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	9.197	8.822	-	-	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych....	17.457	19.073	19.554	18.395	
Rezerwy .....	70.560	66.507	60.231	97.496	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem.....</b>	<b>784.554</b>	<b>711.564</b>	<b>619.531</b>	<b>743.408</b>	
<b>Zobowiązania razem .....</b>	<b>847.044</b>	<b>771.023</b>	<b>620.579</b>	<b>744.309</b>	
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem.....</b>	<b>2.543.740</b>	<b>2.453.351</b>	<b>2.294.170</b>	<b>2.352.720</b>	

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

#### 7.4 Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Tabela nr 14. Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2020	2019	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane)		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	442.514	177.590	302.338	225.406	251.929
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(323.166)	(102.461)	(208.214)	(173.144)	(208.475)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(116.810)	(77.998)	(83.497)	(75.119)	(59.150)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....	2.538	(2.869)	10.627	(22.857)	(15.696)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu.....	30.110	19.483	19.483	42.340	58.036
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu .....	32.648	16.614	30.110	19.483	42.340

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

#### 7.5 Alternatywne pomiary wyników

Zarząd ocenia wyniki Spółki i Grupy CANAL+ Polska, stosując wybrane wskaźniki kapitałowe, wskaźniki rentowności, zobowiązań i płynności, które, o ile nie wskazano inaczej, nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, ale jedynie zostały obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych. Przedstawione w tym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM) (Alternative performance measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników. O ile nie wskazano inaczej, dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Alternatywne Pomiary Wyników nie są miernikiem wyników finansowych ani nie zostały sporządzone zgodnie z MSSF ani innymi powszechnie przyjętymi zasadami czy standardami rachunkowości. Alternatywne Pomiary Wyników znajdują się wśród wskaźników stosowanych przez Zarząd do oceny wyników finansowych Spółki oraz Grupy CANAL+ Polska i są często stosowane przez analityków papierów wartościowych, inwestorów i inne podmioty na potrzeby przeprowadzania ich własnych analiz i ocen. Wskaźniki

*te nie są jednolicie definiowane ani obliczane i w konsekwencji nie można zapewnić, że Alternatywne Pomiary Wyników Grupy CANAL+ Polska będą porównywalne do podobnych wskaźników prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa. W związku z tym dane przedstawiane lub raportowane przez inne podmioty mogą nie być porównywalne z danymi przedstawionymi poniżej. Alternatywne Pomiary Wyników nie powinny być uznawane za alternatywę dla mierników finansowych wynikających bezpośrednio z Historycznych Informacji Finansowych, a ich zamieszczenie w Prospekcie należy traktować jako przedstawienie dodatkowych informacji obok takich mierników. W związku z tym inwestorzy nie powinni analizować Alternatywnych Pomiarów Wyników zamiast zysku z działalności operacyjnej lub innych danych przedstawionych w pozostałych punktach tego rozdziału lub w innych rozdziałach Prospektu ani w oderwaniu od nich. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż miernikom wynikającym wprost z Historycznych Informacji Finansowych.*

W tabelach poniżej przedstawiono podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników Grupy CANAL+ Polska stosowane przez Zarząd na wskazane daty i za wskazane okresy wraz z uzasadnieniem ich stosowania, a także metody dokonywania obliczeń poszczególnych Alternatywnych Pomiarów Wyników wraz z odniesieniem do poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych (tam, gdzie było to możliwe).

Tabela nr 15. Alternatywne Pomiary Wyników Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r. lub za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2020 r. i 30 czerwca 2019 r. oraz na dzień lub za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. oraz 2017 r.

	Na dzień 30 czerwca lub za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia lub za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	<i>(niebadane, o ile nie wskazano inaczej)</i>				
EBITDA (tys. PLN) .....	254.490	195.720	365.057	340.115	314.751
EBITA (tys. PLN) .....	163.060	123.976	204.325	188.384	164.723
EBIT (tys. PLN).....	154.840	34.756	106.885*	171.944*	148.283*
Marża EBITDA (%).....	21,3	17,6	15,9	15,7	14,7
Marża EBITA (%).....	13,6	11,1	8,9	8,7	7,7
Marża EBIT (%).....	13,0	3,1	4,7	7,9	6,9
Marża zysku netto (%).....	10,1	2,8	3,8	6,3	5,9
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej/EBITDA (%) .....	174	91	83	66	80
(EBITDA – Capex)/EBITDA (%).....	80,3	78,3	60,4	64,8	57,4
(Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej – Capex)/EBITDA (%).....	154,2	69,1	43,3	31,1	37,4
Koszty operacyjne/Przychody ze sprzedaży (%).....	86,6	89,3	91,3	91,2	94,7
Capex/Przychody ze sprzedaży (%).....	4,2	3,8	6,3	5,5	6,2
Zadłużenie netto** (tys. PLN).....	(163.782)	-	39.888*	(32.242)*	62.777*
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług (w dniach).....	25,23	28,25	27,50	20,61	21,65
Cykl rotacji zobowiązań handlowych (w dniach).....	87,96	84,26	82,03	75,30	82,99

Źródło: Spółka; \*zbadane, Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019,

\*\*Wartości w nawiasach oznaczają nadwyżkę (i) środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz (ii) krótkoterminowych należności finansowych z tytułu cash pool oraz udzielonych pożyczek na dany dzień.

Poniższa tabela przedstawia definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich wykorzystania.

Tabela nr 16. Definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich wykorzystania

Nazwa alternatywnego pomiaru wyników	Definicja	Uzasadnienie wykorzystania alternatywnego pomiaru wyników
EBITDA.....	Grupa CANAL+ Polska definiuje EBITDA za dany okres jako zysk/(stratę) z działalności kontynuowanej za taki okres powiększony o (i) podatek dochodowy, (ii) koszty finansowe, (iii) amortyzację i utratę wartości wartości niematerialnych powstałych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych (np. znak towarowy i baza klientów) w danym okresie, (iv) amortyzację i utratę wartości wartości niematerialnych innych niż wymienione w pkt (iii); oraz (v) amortyzację i utratę wartości aktywów trwałych innych niż wymienione w pkt (iii) i (iv).	EBITDA mierzy wyniki operacyjne Grupy CANAL+ Polska skorygowane o obciążenia finansowe oraz amortyzację i utratę wartości, co umożliwia analizę wyników działalności przede wszystkim w oderwaniu od ewentualnych zmian stanu aktywów długoterminowych będących w posiadaniu Grupy CANAL+ Polska, które poprzez amortyzację oraz utratę wartości mogą wpływać na inne wskaźniki wyników.

Nazwa alternatywnego pomiaru wyników	Definicja	Uzasadnienie wykorzystania alternatywnego pomiaru wyników
EBITA .....	Grupa CANAL+ Polska definiuje EBITA za dany okres jako zysk/(stratę) z działalności kontynuowanej za taki okres powiększony o (i) podatek dochodowy, (ii) koszty finansowe oraz (iii) amortyzację i utratę wartości niematerialnych powstałych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych (np. znak towarowy i baza klientów) w danym okresie.	EBITA mierzy wyniki operacyjne Grupy CANAL+ Polska skorygowane o podatek dochodowy, koszty finansowe oraz amortyzację i utratę wartości niematerialnych powstałych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, co umożliwia analizę wyników działalności przede wszystkim w oderwaniu od ww. pozycji, w tym w szczególności ewentualnych zmian stanu aktywów długoterminowych powstałych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych (bazy klientów i znaków towarowych) posiadanych przez Grupę CANAL+ Polska, które poprzez amortyzację mogą wpływać na wyniki finansowe spółek.
EBIT .....	Grupa CANAL+ Polska definiuje EBIT za dany okres jako zysk/(stratę) z działalności kontynuowanej za taki okres powiększony o podatek dochodowy i koszty finansowe za ten okres.	EBIT mierzy wyniki operacyjne Grupy CANAL+ Polska bez podatku dochodowego i kosztów finansowych, co umożliwia analizę wyników działalności niezależnie od ww. pozycji (obciążeń finansowych), które z kolei mogą różnić się, m.in. ze względu na strukturę finansowania, i wpływać na wyniki finansowe spółek.
Marża EBITDA .....	Grupa CANAL+ Polska definiuje marżę EBITDA dla danego okresu jako stosunek EBITDA w danym okresie do przychodów ze sprzedaży za ten sam okres.	Marża EBITDA jest wskaźnikiem wydajności operacyjnej, który mierzy wyniki operacyjne Grupy CANAL+ Polska skorygowane o amortyzację i utratę wartości niematerialnych powstałych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych (np. znak towarowy i baza klientów) w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży.
Marża EBITA .....	Grupa CANAL+ Polska definiuje marżę EBITA dla danego okresu jako stosunek EBITA w danym okresie do przychodów ze sprzedaży za ten sam okres.	Marża EBITA jest wskaźnikiem wydajności operacyjnej, który mierzy wyniki operacyjne Grupy CANAL+ Polska skorygowane o amortyzację i utratę wartości niematerialnych powstałych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych (np. znak towarowy i baza klientów) w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży.
Marża EBIT .....	Grupa CANAL+ Polska definiuje marżę EBIT dla danego okresu jako stosunek EBIT w danym okresie do przychodów ze sprzedaży za ten sam okres.	Marża EBIT jest wskaźnikiem wydajności operacyjnej, który mierzy wyniki operacyjne Grupy CANAL+ Polska w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży.
Marża zysku netto .....	Grupa CANAL+ Polska definiuje marżę zysku netto dla danego okresu jako stosunek zysku netto w danym okresie do przychodów ze sprzedaży za ten sam okres.	Marża zysku netto jest wskaźnikiem wydajności całości działalności, który mierzy wyniki netto (po opodatkowaniu) Grupy CANAL+ Polska w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży.
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej/EBITDA .....	Grupa CANAL+ Polska definiuje wskaźnik środki pieniężne netto z działalności operacyjnej/EBITDA (konwersji gotówki) dla danego okresu jako stosunek środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w tym okresie do EBITDA wygenerowanej w tym samym okresie.	Wskaźnik środki pieniężne netto z działalności operacyjnej/EBITDA (konwersja gotówki) mierzy poziom konwersji zysku wygenerowanego z działalności operacyjnej na środki pieniężne netto dostępne dla działalności inwestycyjnej i finansowej.
(EBITDA – Capex)/EBITDA .....	Grupa CANAL+ Polska definiuje wskaźnik (EBITDA – Capex)/EBITDA dla danego okresu jako stosunek różnicy EBITDA w danym okresie i nakładów inwestycyjnych (definiowanych jako wypływy środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz nabycia wartości niematerialnych) poniesionych w tym okresie do EBITDA wygenerowanej w tym samym okresie.	Wskaźnik (EBITDA – Capex)/EBITDA mierzy poziom EBITDA pomniejszony o wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz nabycia wartości niematerialnych dostępny dla pozostałej działalności.



Nazwa alternatywnego pomiaru wyników	Definicja	Uzasadnienie wykorzystania alternatywnego pomiaru wyników
(Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej – Capex)/EBITDA.....	Grupa CANAL+ Polska definiuje wskaźnik (Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej – Capex)/EBITDA dla danego okresu jako stosunek różnicy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w tym okresie i nakładów inwestycyjnych (definiowanych jako wypływy środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz nabycia wartości niematerialnych) poniesionych w tym okresie do EBITDA wygenerowanej w tym samym okresie.	Wskaźnik (Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej – Capex)/EBITDA (konwersja gotówki) mierzy poziom konwersji zysku wygenerowanego z działalności operacyjnej na środki pieniężne netto z działalności operacyjnej pomniejszone o wypływy środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz nabycia wartości niematerialnych dostępne dla pozostałej działalności inwestycyjnej i finansowej.
Koszty operacyjne/przychody ze sprzedaży.....	Grupa CANAL+ Polska definiuje wskaźnik Koszty operacyjne/przychody ze sprzedaży dla danego okresu jako stosunek kosztów operacyjnych w danym okresie do przychodów ze sprzedaży wygenerowanych w tym samym okresie.	Wskaźnik koszty operacyjne/przychody ze sprzedaży mierzy poziom kosztów operacyjnych w danym okresie w przychodach ze sprzedaży wygenerowanych w tym samym okresie.
Capex/Przychody ze sprzedaży.....	Grupa CANAL+ Polska definiuje wskaźnik Capex/przychody ze sprzedaży dla danego okresu jako stosunek nakładów inwestycyjnych (definiowanych jako wypływy środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz nabycia wartości niematerialnych) poniesionych w tym okresie do przychodów ze sprzedaży wygenerowanych w tym samym okresie.	Wskaźnik Capex/przychody ze sprzedaży mierzy poziom wypływy środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz nabycia wartości niematerialnych w danym okresie w przychodach ze sprzedaży wygenerowanych w tym samym okresie.
Zadłużenie netto .....	Grupa CANAL+ Polska definiuje zadłużenie netto na dany dzień jako sumę (i) zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań programowych i (ii) zobowiązań krótkoterminowych innych niż wymienione w punkcie (i) z wyłączeniem rezerw i zobowiązań finansowych z tytułu instrumentów zabezpieczających <i>minus</i> (i) środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz (ii) krótkoterminowe należności finansowe z tytułu <i>cash pool</i> oraz udzielonych pożyczek na dany dzień.  Wartości w nawiasach oznaczają nadwyżkę (i) środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz (ii) krótkoterminowych należności finansowych z tytułu <i>cash pool</i> oraz udzielonych pożyczek na dany dzień.	Wskaźnik zadłużenia netto jest miarą krótkoterminowego zadłużenia Grupy CANAL+ Polska pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz krótkoterminowe należności finansowe – <i>cash pool</i> .
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług (w dniach).....	Grupa CANAL+ Polska definiuje i oblicza cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług jako stosunek salda należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia (dla okresu rocznego) lub 30 czerwca (dla okresu półrocznego) do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.	Wskaźnik cyklu rotacji należności z tytułu dostaw i usług umożliwia analizę cyklu regulowania należności przez klientów i kontrahentów Grupy CANAL+ Polska.
Cykl rotacji zobowiązań handlowych (w dniach).....	Grupa CANAL+ Polska definiuje i oblicza cykl rotacji zobowiązań handlowych jako stosunek sumy zobowiązań z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałych zobowiązań oraz zobowiązań z tytułu praw programowych na dzień 31 grudnia (dla okresu rocznego) lub 30 czerwca (dla okresu półrocznego) do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.	Wskaźnik rotacji zobowiązań umożliwia analizę okresu, jaki jest wymagany do spłaty przez Grupę CANAL+ Polska jej zobowiązań handlowych.

Źródło: Spółka

## 7.6 Uzgodnienie EBITA oraz EBITDA do zysku netto za okres z działalności kontynuowanej

W tabelach poniżej przedstawiono uzgodnienie wskaźników EBIT, EBITA oraz EBITDA do zysku netto za okres z działalności kontynuowanej we wskazanych okresach.

Tabela nr 17. Uzgodnienie wskaźnika EBITA do zysku netto za okres z działalności kontynuowanej za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	<i>(tys. PLN) / (niebadane, o ile nie wskazano inaczej)</i>				
<b>Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej* ...</b>	<b>121.045</b>	<b>30.790</b>	<b>88.121**</b>	<b>136.216**</b>	<b>127.680**</b>
Podatek dochodowy* .....	28.685	8.117	21.394**	36.207**	7.743**
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej* .....</b>	<b>149.730</b>	<b>38.907</b>	<b>109.515**</b>	<b>172.423**</b>	<b>135.423**</b>
Koszty finansowe* .....	15.743	3.392	11.756**	15.616**	24.797**
Przychody finansowe* .....	(10.633)	(7.543)	(14.386)**	(16.095)**	(11.937)**
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)* .....</b>	<b>154.840</b>	<b>34.756</b>	<b>106.885**</b>	<b>171.944**</b>	<b>148.283**</b>
Odpis z tytułu utraty wartości znaku towarowego* .....	-	81.000	81.000**	-	-
Amortyzacja bazy klientów .....	8.220	8.220	16.440	16.440	16.440
<b>EBITA.....</b>	<b>163.060</b>	<b>123.976</b>	<b>204.325</b>	<b>188.384</b>	<b>164.723</b>

Źródło: Spółka, \*Historyczne Informacje Finansowe, \*\*Zbadane (Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019)

Tabela nr 18. Uzgodnienie wskaźnika EBITDA do zysku netto za okres z działalności kontynuowanej za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	<i>(tys. PLN) / (niebadane, o ile nie wskazano inaczej)</i>				
<b>Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej*</b>	<b>121.045</b>	<b>30.790</b>	<b>88.121**</b>	<b>136.216**</b>	<b>127.680**</b>
Podatek dochodowy* .....	28.685	8.117	21.394**	36.207**	7.743**
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej* .....</b>	<b>149.730</b>	<b>38.907</b>	<b>109.515**</b>	<b>172.423**</b>	<b>135.423**</b>
Koszty finansowe* .....	15.743	3.392	11.756**	15.616**	24.797**
Przychody finansowe* .....	(10.633)	(7.543)	(14.386)**	(16.095)**	(11.937)**
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)* .....</b>	<b>154.840</b>	<b>34.756</b>	<b>106.885**</b>	<b>171.944**</b>	<b>148.283**</b>
Amortyzacja* .....	96.186	78.949	169.397**	164.079**	165.321**
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, sprzedaż i likwidacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i aktywów programowych .....	3.464	82.015	88.775	4.092	1.147
<b>EBITDA.....</b>	<b>254.490</b>	<b>195.720</b>	<b>365.057</b>	<b>340.115</b>	<b>314.751</b>

Źródło: Spółka, \*Historyczne Informacje Finansowe, \*\*Zbadane (Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019)

## 8. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej zostało sporządzone na podstawie (i) skonsolidowanych rachunków zysków i strat, skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych Grupy CANAL+ Polska za okresy 12 miesięcy zakończone w dniach 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. lub na te dni; (ii) śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy CANAL+ Polska za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2020 r. lub na ten dzień oraz (iii) zasad (polityk) rachunkowości oraz not objaśniających do Historycznych Informacji Finansowych.

Informacje dotyczące prezentacji i podstawy sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych znajdują się w pkt 3.6 „Istotne informacje – Prezentacja Historycznych Informacji Finansowych oraz innych danych”, nocie 2.1 do Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 oraz nocie 2.1 do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego. Inwestorzy powinni w szczególności zapoznać się z powyższymi informacjami i wziąć pod uwagę zamieszczone tam wyjaśnienia, a także przeanalizować informacje zawarte w niniejszym oraz w innych rozdziałach Prospektu.

Niektóre informacje finansowe przedstawione w omówieniu sytuacji operacyjnej i finansowej nie stanowią części Historycznych Informacji Finansowych i nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Informacje te obejmują, w szczególności, dane finansowe, w odniesieniu do których Spółka jest jednoznacznie wskazana jako ich źródło (np. alternatywne pomiary wyników, ARPU oraz informacje finansowe, w stosunku do których wprowadzono oznaczenie „źródło: dane księgowe Spółki”) oraz wyczerpania zmian między poszczególnymi porównywanymi datami lub okresami. Informacji tych nie należy traktować jako wskaźnika przyszłych wyników operacyjnych Grupy CANAL+ Polska ani wykorzystywać w analizie działalności gospodarczej Grupy CANAL+ Polska w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych i innych informacji finansowych zawartych w innych rozdziałach Prospektu. Spółka przedstawia te informacje, ponieważ w jej ocenie mogą być one pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności Grupy CANAL+ Polska, jej sytuacji finansowej i wyników tej działalności. Zob. również rozdz. 7 „Wybrane historyczne informacje finansowe”.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i szacunki, zgodnie z którymi sporządzono Historyczne informacje finansowe, wraz z omówieniem zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” i MSSF 16 „Leasing” oraz wpływu nabycia udziałów w Kino Świat, znajduje się w pkt 8.13 „Kluczowe zasady rachunkowości i szacunki” poniżej oraz w Nocie 2 do Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 i w Nocie 2.3 do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

Niniejszy rozdział zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu, ale z racji swojego charakteru wiążą się z pewnym ryzykiem i niepewnością. Faktyczne zdarzenia i rzeczywiste wyniki działalności Grupy CANAL+ Polska mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek czynników omówionych poniżej oraz w innych rozdziałach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka” (zob. także pkt 3.8 „Stwierdzenia dotyczące przyszłości”).

Informacje na temat działalności Grupy CANAL+ Polska znajdują się w rozdz. 9 „Opis działalności Grupy CANAL+ Polska”.

### 8.1 Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

Kluczowe czynniki, które wpłynęły na wyniki finansowe i operacyjne Grupy CANAL+ Polska w latach 2017-2019 oraz w pierwszej połowie 2020 r., omówiono poniżej. Zarząd jest zdania, że czynniki te, zarówno historycznie, jak i do dnia dzisiejszego, miały i mogą nadal mieć wpływ na działalność gospodarczą, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową, przepływy pieniężne i perspektywy rozwoju Grupy CANAL+ Polska. Ponadto, w ocenie Spółki, przedstawiają one tendencje, które będą miały zastosowanie do rynku płatnej telewizji w Polsce w ciągu kolejnych kilku lat.

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy CANAL+ Polska mają wpływ przede wszystkim następujące czynniki: (i) sytuacja gospodarcza w Polsce; (ii) otoczenie konkurencyjne oraz zmieniające się trendy i zwyczaje konsumenckie na rynku płatnej telewizji w Polsce; (iii) baza klientów i polityka cenowa; (iv) atrakcyjność treści programowych i koszty związane z ich pozyskiwaniem; (v) nowe produkty i usługi; oraz (vi) wahania kursów walut.

Szczegółowa analiza rzeczywistego wpływu opisanych poniżej czynników na konkretne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy CANAL+ Polska we wskazanych okresach oraz na wskazane daty została przedstawiona w niniejszym rozdziale w punktach 8.6 „Wyniki z działalności”; 8.8 „Sprawozdanie z sytuacji finansowej” oraz 8.9 „Płynność i zasoby kapitałowe”.

#### Sytuacja gospodarcza w Polsce

Grupa CANAL+ Polska prowadzi działalność wyłącznie w Polsce. W związku z tym warunki makroekonomiczne w Polsce, na które z kolei wpływa otoczenie gospodarcze w regionie i gospodarka światowa, mają istotne znaczenie dla działalności i wyników finansowych Grupy CANAL+ Polska.

Wszelkie istotne lub nagłe zmiany warunków makroekonomicznych, takich jak wzrost PKB, stopa bezrobocia, wynagrodzenia (w tym ustawowe minimalne wynagrodzenie), dochód rozporządzalny, konsumpcja prywatna, polityka państwa na rzecz rodzin i polityka społeczna, indeksy zaufania konsumentów, stopy procentowe i wskaźniki inflacji/deflacji,

mają wpływ na ogólną zamożność społeczeństwa, siłę nabywczą konsumentów i skłonności konsumpcyjne, tym samym kształtując zwyczaje dotyczące rozporządzania środkami pieniężnymi, w tym na rozrywkę i usługi płatnej telewizji. Zob. także pkt 10.1 „*Ogólny przegląd otoczenia makroekonomicznego w Polsce*”. Powyższe czynniki mają również wpływ na ceny usług i produktów Grupy CANAL+ Polska oraz przychody z abonamentów, a tym samym istotnie wpływają na wyniki finansowe Grupy CANAL+ Polska.

W latach 2004-2019 gospodarka Polski należała do najszybciej rozwijających się gospodarek w UE. Pod względem liczby ludności (prawie 38 milionów) Polska jest piątym co do wielkości krajem w całej UE (źródło: Eurostat). W 2019 r. Polska utrzymywała realną stopę wzrostu PKB na poziomie 4,1%, a polska gospodarka była szóstą najszybciej rozwijającą się gospodarką w UE pod względem dynamiki wzrostu PKB (źródło: Eurostat). Z PKB na poziomie 527 mld EUR w 2019 r. (źródło: Eurostat) polska gospodarka jest szóstą co do wielkości gospodarką w UE. Według Komisji Europejskiej w związku ze skutkami pandemii koronawirusa PKB Polski spadł w 2020 r. o około 4,6% (najniższy procentowy spadek PKB w całej UE), następnie w 2021 r. wzrosł o około 4,3%. Uważa się, że wzrost gospodarczy Polski w ostatnich latach oraz programy społeczne i prorodzinne (takie jak Program Rodzina 500+ wprowadzony w 2016 r. czy wzrost minimalnego wynagrodzenia godzinowego do 17 zł brutto w 2020 r.) przyczyniły się do wzrostu zamożności w latach 2017-2019 i w pierwszej połowie 2020 r. oraz do zwiększenia wydatków na konsumpcję, co przełożyło się, m.in., na wyższy popyt na produkty i usługi Grupy CANAL+ Polska i skutkowało wyższymi przychodami z abonamentów.

### **Otoczenie konkurencyjne oraz zmieniające się trendy i zwyczaje konsumenckie na rynku płatnej telewizji w Polsce**

Polska stanowi duży, stabilny i nadal rosnący rynek płatnej telewizji, gdzie liczba gospodarstw domowych korzystających z płatnej telewizji wyniosła 10,7 miliona (spośród łącznej liczby 14,7 miliona gospodarstw domowych) w 2019 r., co oznacza penetrację rynku na poziomie 72%. W latach 2015-2019 rynek płatnej telewizji w Polsce wykazywał zauważalną tendencję wzrostową, zarówno pod względem liczby abonentów płatnej telewizji (gospodarstw domowych) (z 10,4 mln w 2015 r. do 10,7 mln w 2019 r.), jak i wartości przychodów z opłat abonamentowych z tytułu płatnej telewizji (z 5,8 mld zł w 2015 r. do 6,6 mld zł w 2019 r.). Według Raportu ADL liczba abonentów płatnej telewizji w Polsce będzie nadal nieznacznie rosła, aby osiągnąć 10,8 mln abonentów w 2024 r. Ponadto, oczekuje się, że wartość przychodów z abonamentów z tytułu płatnej telewizji (w tym przychodów wygenerowanych przez usługi OTT) wzrosnie do 7,7 mld zł w 2024 r., co daje stopę CAGR na poziomie 3,2% w latach 2019-2024. Zgodnie z przewidywaniami w Raporcie ADL, wzrost ten będzie spowodowany głównie przez wzrost wartości przychodów generowanych przez usługi OTT – opłacane obok już posiadanych produktów płatnej telewizji oraz IPTV zob. pkt 10.3 „*Rynek płatnej telewizji w Polsce*”).

Grupa CANAL+ Polska działa na rynku charakteryzującym się wysokim poziomem konkurencyjności, na którym konkuruje o klientów płatnej telewizji ze zróżnicowaną grupą podmiotów krajowych i międzynarodowych oferujących usługi płatnej telewizji w modelach DTH, IPTV, OTT oraz telewizji kablowej. Grupa CANAL+ Polska nieustannie monitoruje, m.in., treści programowe, rozwiązania techniczne, produkty i usługi, ceny oraz promocje oferowane przez swoich konkurentów, aby odpowiednio reagować na zmiany w otoczeniu rynkowym i zmiany zachowań klientów, a także, w uzasadnionym komercyjnie zakresie, dostosowywać swoje pakiety programowe oraz ceny i politykę promocyjną. Zwiększony poziom konkurencji może, m.in., wpływać na wzrost kosztów pozyskiwania treści programowych, co szczególnie występuje w sytuacji, gdy inni operatorzy telewizyjni konkurują o nabycie tych samych treści programowych co CANAL+ Polska. Może on również powodować obniżenie przez CANAL+ Polska cen produktów i usług w odpowiedzi na politykę cenową konkurentów. Powyższe działania z kolei mogą negatywnie wpływać na rentowność Grupy w przyszłości. Dodatkowo, niektórzy konkurenci Grupy oferowali w przeszłości znaczne promocje i rabaty (na przykład brak lub zmniejszone opłaty abonamentowe przez określoną liczbę miesięcy) i mogą kontynuować taką praktykę w przyszłości, a nawet zwiększyć zakres swoich promocji. Co więcej, na sprzedaż produktów i usług CANAL+ Polska poprzez kanały dystrybucji hurtowej, na przykład przez Orange Polska lub operatorów telewizji kablowej, wpływ może mieć siła marketingowa tych partnerów w odniesieniu do pakietów CANAL+ Polska.

Na wyniki finansowe Grupy CANAL+ Polska wpływają również zmieniające się trendy i zwyczaje konsumentów, jak na przykład przewidywany wzrost korzystania z usług OTT i aplikacji mobilnych, abonamentów nabywanych za pośrednictwem Internetu (e-sklepu), zmieniające się gusta klientów w zakresie treści programowych (popularność określonego rodzaju seriali lub programów telewizyjnych, dyscyplin sportowych czy filmów). Informacje na temat otoczenia gospodarczego w Polsce, w tym informacje na temat określonych trendów rynkowych i zwyczajów konsumentów, znajdują się w rozdz. 10 „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne*”.

### **Baza klientów i polityka cenowa**

Przychody ze sprzedaży abonamentów Grupy CANAL+ Polska są bezpośrednio zależne od: (i) bazy klientów i wzrostu liczby klientów; oraz (ii) polityki cenowej.

W tabeli poniżej przedstawiono liczbę klientów CANAL+ Polska na wskazane daty.

Tabela nr 19. Liczba klientów CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2019 r. i 2020 r.

Liczba klientów*	Na dzień 30 czerwca 2020 r.	Na dzień 30 czerwca 2019 r.	Zmiana pomiędzy 30 czerwca 2020 r. i 30 czerwca 2019 r.	Zmiana pomiędzy 30 czerwca 2020 r. i 31 grudnia 2019 r.	Zmiana pomiędzy 30 czerwca 2019 r. i 31 grudnia 2018 r.
	(w tys.) / (niebadane)	(w tys.) / (niebadane)	(%)	(%)	(%)
Klienci bezpośredni*	2.374	2.366	0,3	(2,0)	(1,0)
Klienci pośredni** ....	329	321	2,5	0,8	0,5
<b>Razem .....</b>	<b>2.703</b>	<b>2.687</b>	<b>0,6</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(0,8)</b>

Źródło: Spółka

\*Klienci Spółki, którzy na daną datę posiadali aktywne umowy abonenckie ze Spółką, w tym: klienci platformy satelitarnej CANAL+ Polska (DTH), klienci usługi OTT (obejmującej zarówno usługi CANAL+ Polska (OTT), jak i OTT Player+), klienci usług MVNO i klienci CANAL+ Polska pozyskani dzięki współpracy agencyjnej z Orange Polska. Jeżeli dany klient jest stroną więcej niż jednej umowy abonenckiej ze Spółką (np. ponieważ nabywa więcej niż jeden pakiet własnych kanałów premium CANAL+ Polska lub korzysta z różnych modeli dystrybucji treści programowych wymagających aktywacji oddzielnych abonamentów/uiszczania oddzielnych opłat), wówczas liczba aktywnych umów abonenckich zawiera się w liczbie klientów.

\*\*Klienci pakietów kanałów premium i usług CANAL+ w modelu dystrybucji hurtowej (zob. pkt 9.7 „Sieć sprzedaży i dystrybucji”). Dystrybutorzy hurtowi (głównie operatorzy telewizji kablowej) przekazują Spółce informacje na temat liczby klientów pośrednich, tj. liczbę klientów, którzy wykupili co najmniej jeden z pakietów kanałów premium CANAL+ Polska oferowanych przez danego dystrybutora swoim klientom. Tacy klienci nie zawierają bezpośredniej umowy abonenckiej ze Spółką, lecz pozostają klientem danego dystrybutora hurtowego.

Tabela nr 20. Liczba klientów CANAL+ Polska na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

Liczba klientów*	Na dzień 31 grudnia			Zmiana pomiędzy 31 grudnia	
	2019 r.	2018 r.	2017 r.	2019 r. i 2018 r.	2018 r. i 2017 r.
	(w tys.) / (niebadane)			(%)	
Klienci bezpośredni*.....	2.421	2.389	2.345	1,3	1,9
Klienci pośredni** .....	326	319	304	2,2	4,9
<b>Razem .....</b>	<b>2.748</b>	<b>2.708</b>	<b>2.649</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>

Źródło: Spółka

\*Klienci Spółki, którzy na daną datę posiadali aktywne umowy abonenckie ze Spółką, w tym: klienci platformy satelitarnej CANAL+ Polska (DTH), klienci usługi OTT (usługa OTT Player+ od 2017 r. oferowana we współpracy z TVN S.A.), klienci usług MVNO i klienci CANAL+ Polska pozyskani dzięki współpracy agencyjnej z Orange Polska. Jeżeli dany klient jest stroną więcej niż jednej umowy abonenckiej ze Spółką (np. ponieważ nabywa więcej niż jeden pakiet własnych kanałów premium CANAL+ Polska lub korzysta z różnych modeli dystrybucji treści programowych wymagających aktywacji oddzielnych abonamentów/uiszczania oddzielnych opłat), wówczas liczba aktywnych umów abonenckich zawiera się w liczbie klientów.

\*\*Klienci pakietów kanałów premium i usług CANAL+ w modelu dystrybucji hurtowej (zob. pkt 9.7 „Sieć sprzedaży i dystrybucji”). Dystrybutorzy hurtowi (głównie operatorzy telewizji kablowej) przekazują Spółce informacje na temat liczby klientów pośrednich, tj. liczbę klientów, którzy wykupili co najmniej jeden z pakietów kanałów premium CANAL+ Polska oferowanych przez danego dystrybutora swoim klientom. Tacy klienci nie zawierają bezpośredniej umowy abonenckiej ze Spółką, lecz pozostają klientem danego dystrybutora hurtowego.

Łączna liczba klientów CANAL+ Polska wzrosła o 16 tys. klientów, tj. o 0,6%, w okresie między 30 czerwca 2020 r. a 30 czerwca 2019 r. W okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z okresem 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2019 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych w wysokości 25,5 mln zł. Łączna liczba klientów CANAL+ Polska wzrosła o 40 tys. klientów, tj. o 1,5%, w okresie pomiędzy 31 grudnia 2018 r. a 31 grudnia 2019 r. i o 59 tys. klientów, tj. o 2,2%, w okresie pomiędzy 31 grudnia 2017 r. a 31 grudnia 2018 r. Wzrost liczby klientów przyczynił się do wzrostu przychodów od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych, które to przychody wzrosły w 2019 r. o 34,8 mln zł (o 2,0%) w porównaniu z 2018 r. Spadek o 9,4 mln zł (0,5%) w 2018 r. w porównaniu z 2017 r. wynikał w szczególności ze stosunkowo wysokiego poziomu wskaźnika rezygnacji (*churn rate*) na koniec 2017 r., który był spowodowany przede wszystkim rozwiązaniem umów abonenckich przez niektórych klientów Spółki w następstwie decyzji NBC Universal o zaprzestaniu emisji kanału Universal w Polsce, który to kanał był dostępny również w ofercie CANAL+ Polska (co skutkowało powstaniem prawa do wypowiedzenia umowy przez klientów CANAL+ Polska). Zarząd jest przekonany, że liczba i wysokość przychodów od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych powinny nadal rosnąć w 2020 r. W perspektywie średnioterminowej powinno to być spowodowane w szczególności uruchomioną w maju 2020 r. własną usługą CANAL+ (OTT).

Zmiany w strukturze bazy klientów korzystających z różnych modeli rozpowszechniania treści programowych (DTH, OTT, IPTV, telewizja kablowa, MVNO), a także nabywających produkty *premium* i pozostałe produkty oferowane przez CANAL+ Polska miały wpływ na przychody i koszty działalności (w tym wysokość opłat abonamentowych, udostępnianie dekoderów telewizji cyfrowej, wysokości opłat dla dystrybutorów czy kosztów nadawania kanałów). Pakiety *premium* odróżniają CANAL+ Polska od jej konkurencji i generują wyższy poziom ARPU, a tym samym wpływają na zwiększenie poziomu przychodów od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych Grupy.

W analizowanym okresie struktura klientów CANAL+ Polska uległa nieznacznej zmianie: liczba klientów DTH (wyrażona jako liczba tych klientów) stopniowo zmniejszała się, natomiast liczba klientów OTT i IPTV (wyrażona jako liczba tych klientów) stopniowo rosła. Na dzień 30 czerwca 2020 r. i na 31 grudnia 2019 r. klienci DTH (jako procentowy udział w ogólnej liczbie klientów) stanowili odpowiednio około 72% wszystkich klientów Spółki. Zarząd uważa, że ta tendencja powinna się utrzymać w drugiej połowie 2020 r. W perspektywie średnioterminowej będzie to spowodowane w szczególności uruchomioną w maju 2020 r. własną usługą CANAL+ (OTT). W 2019 r. wskaźnik ARPU dla klientów bezpośrednich CANAL+ Polska wynosił 62,9 zł, co zgodnie z Raportem ADL było wyższym rezultatem niż średnie miesięczne ARPU uzyskane przez innych operatorów płatnej telewizji w Polsce. Natomiast na 30 czerwca 2020 r. ARPU spółki CANAL+ Polska wyniosło 64,5 zł.

Oferta CANAL+ Polska obejmuje produkty *premium* (głównie pakiety dające dostęp do platformy oferującej szeroką gamę kanałów własnych CANAL+ i usług *premium* oraz kanałów podmiotów trzecich emitowanych na podstawie licencji) i produkty podstawowe. W przypadku pakietów *premium* opłaty abonamentowe są wyższe i mieszczą się w przedziale od 89,99 zł do 249,99 zł miesięcznie w porównaniu z 19,99 zł i 59,99 zł miesięcznie w przypadku pakietów podstawowych (w latach 2017-2019 oraz w pierwszej połowie 2020 r.). Opłaty abonamentowe za pakiety i usługi *premium*, obejmujące wyłącznie własne kanały *premium* CANAL+ Polska sprzedawane obok podstawowej oferty płatnej telewizji wynosiły od 30 zł miesięcznie do 40 zł za pakiety CANAL+ (w latach 2017-2019 i w pierwszej połowie 2020 r.). Struktura klientów pakietów *premium* i pakietów podstawowych również miała wpływ na poziomy wskaźnika ARPU obliczanego dla wszystkich klientów, bez podziału na poszczególne modele rozpowszechniania treści programowych CANAL+ Polska czy też podziału na produkty *premium* i podstawowe.

W tabeli poniżej przedstawiono historyczne informacje na temat wskaźnika ARPU dla bezpośrednich klientów CANAL+ Polska we wskazanych okresach.

Tabela nr 21. Wskaźnik ARPU dla bezpośrednich klientów CANAL+ Polska w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2019 r. i 2020 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2020 r.	2019 r.	2020 r. i 2019 r.
	(PLN) / (niebadane)		(%)
ARPU* .....	64,5	62,7	2,8

Źródło: Spółka

\*ARPU – Grupa CANAL+ Polska definiuje ARPU jako przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych pomniejszone o opłaty aktywacyjne wygenerowane przez bezpośrednich klientów Spółki w danym roku, dzielone przez: (i) 12; oraz (ii) średnią liczbę bezpośrednich klientów obliczoną na koniec każdego miesiąca dla wszystkich modeli rozpowszechniania treści programowych (tj. DTH, OTT, MVNO).

Tabela nr 22. Wskaźnik ARPU dla bezpośrednich klientów CANAL+ Polska w okresie 12 miesięcy zakończonym w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2019 r.	2018 r.	2017 r.	2019 r. i 2018 r.	2018 r. i 2017 r.
	(PLN) / (niebadane)			(%)	
ARPU* .....	62,9	63,2	64,5	(0,3)	(2,0)

Źródło: Spółka

\*ARPU – Grupa CANAL+ Polska definiuje ARPU jako przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych pomniejszone o opłaty aktywacyjne wygenerowane przez bezpośrednich klientów Spółki w danym roku, dzielone przez: (i) 12; oraz (ii) średnią liczbę bezpośrednich klientów obliczoną na koniec każdego miesiąca dla wszystkich modeli rozpowszechniania treści programowych (tj. DTH, OTT, MVNO).

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. ARPU wzrosło, co było skutkiem efektywności działań podjętych przez Spółkę w celu sprzedaży dodatkowych usług/produktów klientom we wszystkich kategoriach produktów i dodatkowo zostało wzmocnione przez wprowadzone przez rząd ograniczenia w przemieszczaniu się (*lock-down*) w związku z pandemią koronawirusa (od połowy marca do maja 2020 r.) oraz powiązaną z nimi ograniczoną dostępnością innych form rozrywki, co z kolei wpłynęło na większą konsumpcję treści programowych przez klientów Spółki.

Zarząd jest przekonany, że czynniki, które umożliwiły CANAL+ Polska utrzymanie wskaźnika ARPU na względnie stabilnym poziomie w latach 2017-2019 oraz w I półroczu 2020 r., odpowiednio, w tym szeroka gama produktów i usług *premium* Grupy (takich jak pakiety kanałów telewizyjnych *premium* CANAL+), skuteczne działania w zakresie sprzedaży dodatkowych produktów i usług, a także dopracowane oferty przygotowane zgodnie z upodobaniami klientów, powinny wywrzeć pozytywny wpływ na wskaźnik ARPU w przyszłości.

**Atrakcyjność treści programowych i koszty związane z ich pozyskiwaniem**

Polityka Grupy CANAL+ Polska w zakresie zarządzania oferowanymi treściami programowymi ma istotne znaczenie dla jej działalności. W celu utrzymania konkurencyjności i dalszego wzrostu na rynku płatnej telewizji w Polsce CANAL+ Polska musi pozyskiwać i oferować swoim klientom atrakcyjne oraz interesujące treści programowe.

W odniesieniu do kanałów podmiotów trzecich posiadanych w ofercie CANAL+ Polska musi nabywać prawa licencyjne do rozpowszechniania tych kanałów, za które zgodnie z umowami ponosi opłaty licencyjne. Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r. CANAL+ Polska zapewniała swoim klientom dostęp do ponad 200 kanałów telewizyjnych (w tym 19 własnych kanałów i ponad 180 podmiotów trzecich (licencjonowanych)) o różnorodnej tematyce, w tym sport, filmy fabularne i dokumentalne, seriale, muzykę, wiadomości i informacje, lifestyle i edukacja, a także programy dla dzieci. W związku z tym, że opłaty licencyjne na rzecz niektórych podmiotów trzecich są także powiązane z liczbą klientów CANAL+ Polska, wzrost liczby klientów CANAL+ Polska może skutkować wyższą opłatą licencyjną. Niektóre opłaty licencyjne na rzecz zagranicznych nadawców są wyrażone w EUR lub USD, dlatego wahania kursów wymiany walut mogą wpływać na wyniki finansowe Grupy (informacje na temat zabezpieczeń walutowych znajdują się w pkt „Wahania kursów walut” poniżej). Opłaty za reemisję kanałów telewizyjnych spadły o 0,9 mln zł, tj. o 0,3% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z okresem sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r., oraz wzrosły o 36,8 mln zł, tj. o 6,3% w 2019 r. w porównaniu z 2018 r. i o 36,0 mln zł, tj. o 6,6% w 2018 r. w porównaniu z 2017 r. (źródło: dane księgowe Spółki).

W przypadku własnych kanałów CANAL+ Polska musi nabywać zróżnicowane treści programowe, w tym treści programowe *premium*, takie jak prawa do produkcji i nadawania transmisji różnych wydarzeń sportowych, a także filmy, seriale telewizyjne i programy telewizyjne oraz prawa do wydarzeń specjalnych. Rosnąca konkurencja może skutkować wyższymi kosztami pozyskiwania treści programowych lub podjęciem przez CANAL+ Polska decyzji o rezygnacji z nabywania niektórych licencji, np. jeżeli ich koszt przewyższałby zakładany budżet. Koszty treści programowych obejmują też koszty produkcji zarówno w odniesieniu do treści programowych produkowanych przez Spółkę, jak i przez zewnętrznych producentów. Koszty te spadły o 22,6 mln zł, tj. 5,7% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z okresem sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. (źródło: dane księgowe Spółki). W latach 2017-2019 koszty produkcji wzrosły o 86,7 mln zł, tj. o 11,2%, w 2019 r. w porównaniu z 2018 r. i spadły o 138,6 mln zł, tj. o 15,2% w 2018 r. w porównaniu z 2017 r. (źródło: dane księgowe Spółki). W szczególności w analizowanym okresie CANAL+ Polska wyprodukowała szereg wydarzeń sportowych, takich jak mecze polskiej ligi piłkarskiej PKO BP Ekstraklasy czy polskiej ligi żużlowej, a także własne seriale telewizyjne, takie jak „Belfer” (sezon I w 2016 r. i sezon II w 2017 r.), „Kruk” w 2018 r. i „Żmijowisko” w 2019 r. oraz „Mały zgon” i „Król” w pierwszej połowie 2020 r. W latach 2017-2019 CANAL+ Polska re negocjowała warunki niektórych umów typu output z zagranicznymi kontrahentami, uzyskując korzystniejsze warunki finansowe pozyskiwania praw do filmów.

W okresie od połowy marca do maja-czerwca 2020 r. produkcja wszystkich seriali i programów telewizyjnych, w tym wydarzeń sportowych przez CANAL+ Polska oraz szereg innych podmiotów, była zawieszona, została przełożona na inny termin lub odwołana z powodu ograniczeń wprowadzonych przez administrację rządową w celu ograniczenia skutków pandemii koronawirusa. W okresie tym Spółka nie poniosła żadnych istotnych kosztów produkcji i dostosowywała swoje treści programowe, ponownie retransmitując imprezy sportowe i mecze, które wydarzyły się w przeszłości, a także pozyskując dodatkowe treści programowe, takie jak filmy, seriale telewizyjne i programy telewizyjne. W związku z niepewnością dotyczącą potencjalnie przedłużających się skutków pandemii koronawirusa dostępność nowych treści programowych może być w najbliższej przyszłości ograniczona, co może spowodować wzmożoną konkurencję o pozyskiwanie treści programowych, wpływając na wzrost kosztów ich nabycia.

**Nowe produkty i usługi**

W latach 2017-2019 i w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2020 r. CANAL+ Polska wprowadziła do swojej oferty następujące nowe produkty i usługi (lub odnotowała wzrost liczby klientów w tych obszarach): (i) usługa OTT Player+ we współpracy z TVN S.A. (uruchomiona w 2017 r. ze stopniowym wzrostem liczby klientów w latach 2018-2019); (ii) usługi MVNO (uruchomione w 2016 r. ze stopniowym wzrostem liczby klientów w latach 2017-2019); (iii) nowy kanał CANAL+ 4K HDR poświęcony najlepszym sportowym i innym treściom programowym w jakości 4K Ultra HD, takim jak premiery filmowe, premierowe seriale telewizyjne, koncerty i programy dokumentalne (uruchomiony w 2018 r.); (iv) kanały CANAL+3 i CANAL+4 poświęcone wyłącznie nadawaniu rozgrywek polskiej ligi piłkarskiej (PKO BP Ekstraklasa) (uruchomione w 2019 r.); (v) nowe umowy dystrybucyjne, dotyczące na przykład kanałów sportowych Polsatu posiadających prawa do nadawania meczów Ligi Mistrzów UEFA w Polsce w sezonach 2018-2019 do 2020-2021; (vi) zawarcie umowy o współpracę z Netflix dot. oferowania produktów Netflix za pośrednictwem płatnej telewizji satelitarnej (DTH) Spółki (od grudnia 2019 r.); (vii) kolekcję TVOD „Canal+ Premiery” (od czerwca 2020 r.) oraz (viii) własną usługę CANAL+ (OTT) w oparciu o platformę OTT zaprojektowaną i wdrożoną w przeszłości przez Groupe Canal+ we Francji (od maja 2020 r.).

Począwszy od 2020 r., Spółka ponosi pewne dodatkowe koszty związane z usługą CANAL+ (OTT), takie jak koszty marketingu i koszty techniczne/informatyczne. Spółka jest zdania, że usługa OTT CANAL+ powinna umożliwić jej osiągnięcie znacznego wzrostu na rynku OTT w Polsce (zarówno pod względem liczby klientów, jak i przychodów ze sprzedaży) oraz wzmocnienie swojej pozycji w tym segmencie.

**Wahania kursów walut**

Walutą funkcjonalną Grupy CANAL+ Polska oraz walutą prezentacji Historycznych Informacji Finansowych jest złoty. Grupa CANAL+ Polska generuje przychody głównie w złotych (ponad 90% przychodów w okresie sześciu miesięcy zakończonym,

odpowiednio, 30 czerwca 2020 r. i 30 czerwca 2019 r., w 2019 r., 2018 r. i 2017 r.), natomiast około 50% jej kosztów jest wyrażone w walutach obcych, głównie w USD i EUR lub z nimi powiązane (źródło: *dane księgowo Spółki*). W szczególności tantiemy/opłaty licencyjne i inne opłaty uiszczane na podstawie różnego rodzaju umów licencyjnych/dystrybucyjnych, zakupy zagranicznych treści programowych i licencji na serie telewizyjne oraz zagraniczne kanały podmiotów trzecich, opłaty licencyjne za kluczowe znaki towarowe wykorzystywane przez Grupę CANAL+ Polska, opłaty związane z wykorzystaniem transponderów, ceny zakupu urządzeń odbiorczych udostępnianych klientom, akcesoriów do tych urządzeń oraz dekoderów i związane z nimi koszty transportu – są wyrażone głównie w USD i EUR. Ponadto, większość umów najmu powierzchni biurowych i *contact center* Grupy CANAL+ Polska jest wyrażona w EUR. Większość pozostałych kosztów operacyjnych Grupy CANAL+ Polska jest wyrażona w złotych.

Kursy wymiany PLN/USD i PLN/EUR podlegały wahaniom w latach 2017-2019 oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. Wartość złotego w stosunku do walut obcych może nadal podlegać zmianom. W szczególności w związku z pandemią koronawirusa od połowy marca 2020 r. do maja 2020 r. złoty uległ znacznej deprecjacji zarówno w stosunku do EUR, jak i USD (co również obserwowano pod koniec września 2020 r.) Zob. także pkt 2.1 „Ryzyka związane z działalnością Grupy CANAL+ Polska i sektorem, w którym prowadzi działalność – Grupa CANAL+ Polska jest narażona na wahania kursów walut”.

Zgodnie z polityką zabezpieczeń Vivendi SE, Grupa CANAL+ Polska korzysta głównie z kontraktów walutowych typu *forward* (EUR i USD) w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym w odniesieniu do zobowiązań z tytułu prognozowanych płatności w związku z uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami, które głównie dotyczą nabytych praw do treści programowych, licencji sportowych, opłat za licencje do filmów, opłat za transpondery i niektóre aktywa. Polityka Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem zakłada zabezpieczenie odpowiedniej części przewidywanych przepływów pieniężnych przez okres nieprzekraczający okresu danej umowy.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje historyczne na temat kontraktów walutowych typu *forward* otwartych na wskazane daty. Wartość walutowych kontraktów terminowych została przeliczona ponownie na PLN w oparciu o kursy wymiany ogłoszone przez NBP.

Tabela nr 23. Kontrakty walutowe typu *forward* otwarte na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(tys. PLN) / (niebadane)	(tys. PLN) / (zbadane, o ile nie wskazano inaczej)		
EUR .....	124.077	185.388	170.207	132.468
USD .....	110.835	156.454*	114.881	108.372

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe*; \*Niebadane

Zob. także pkt 8.12 „*Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym – Czynniki ryzyka finansowego*” poniżej oraz Noty 2.4.6, 11 i 32 do Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 oraz Notę 11 do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

## 8.2 Szczególne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. i w latach 2017-2019 na sytuację finansową Grupy CANAL+ Polska i wyniki jej działalności wpływały następujące szczególne nadzwyczajne czynniki:

### **Nabycie spółki Kino Świat i porównywalność wyników**

W dniu 31 października 2019 r. CANAL+ Polska nabyła 70% udziału w kapitale zakładowym Kino Świat. Kino Świat jest jednym z wiodących dystrybutorów filmowych w Polsce. Pozostałe 30% udziałów znajduje się w posiadaniu dwóch udziałowców niekontrolujących, założycieli Kino Świat i jest przedmiotem opcji kupna i sprzedaży. Zob. pkt 9.10 „*Istotne umowy – Umowy dotyczące nabycia udziałów w Kino Świat*”. Na dzień nabycia i dla celu sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych, w ramach rozliczenia nabycia kontroli nad spółką Kino Świat Zarząd dokonał identyfikacji nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz oszacował ich wartość godziwą na datę przejęcia. Dokonane rozliczenie ma charakter ostateczny.

Ponadto CANAL+ Polska oraz udziałowcy niekontrolujący (założyciele) spółki Kino Świat posiadają opcje kupna i sprzedaży pozostałych 30% udziałów w dwóch transakcjach (każda po 15% udziałów). Opcja kupna (opcja call) posiadana przez Spółkę jest bezwarunkowa. Opcja sprzedaży (opcja put) posiadana przez udziałowców niekontrolujących spółki Kino Świat jest uzależniona od wypracowania przez Kino Świat minimalnego poziomu zysku z działalności operacyjnej. Zdaniem Grupy zrealizowanie przez nią opcji kupna pozostałych 30% udziałów w Kino Świat jest wysoce prawdopodobne. W związku z przyjętą polityką rachunkowości Grupa konsoliduje 100% wyników Kino Świat za okres od daty zawarcia transakcji i ujmuje odpowiednie zobowiązanie finansowe do nabycia pozostałych 30% udziałów w pozycji Inne zobowiązania długoterminowe (w kwocie 37,7 mln zł na 31 grudnia 2019 r. i 37,2 mln zł na 31 października 2019 r.). Zobowiązanie oszacowano na bazie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów wynikających z prognozowanych wyników operacyjnych spółki Kino Świat, będących podstawą ustalenia ceny realizacji opcji. W związku z rozpoznaniem zobowiązania do nabycia 30% udziałów w spółce Kino Świat od udziałowców niekontrolujących, Historyczne Informacje



Finansowe zawierają wyniki Kino Świat przy założeniu posiadania przez Grupę 100% udziałów w tej spółce. Z tego względu nie są prezentowane żadne udziały niekontrolujące. Wynik finansowy spółki Kino Świat za okres objęty konsolidacją przypisano w całości do Spółki.

Konsolidacja spółki Kino Świat jest odzwierciedlona w skonsolidowanym rachunku zysków i strat i w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zamieszczonych w Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019, począwszy od 1 listopada 2019 r., co odpowiada okresowi ostatnich dwóch miesięcy 2019 r. W związku z tym skonsolidowany rachunek zysków i strat i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy 2019 r. również obejmują działalność Kino Świat za dwa miesiące (listopad i grudzień 2019 r.).

Konsolidacja spółki Kino Świat jest odzwierciedlona w Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym: w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za cały okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r., jednak ze względu na datę nabycia Kino Świat, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. nie uwzględnia żadnych danych konsolidacyjnych Kino Świat. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy CANAL+ Polska na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na 30 czerwca 2020 r. odzwierciedla aktywa i zobowiązania zarówno CANAL+ Polska, jak i Kino Świat.

W szczególności nabycie spółki Kino Świat miało wpływ na sytuację majątkową i finansową i wyniki działalności Grupy w następujący sposób:

- w Historycznych Informacjach Finansowych 2017-2019: (i) wzrost przychodów za 2019 r. o przychody w wysokości 23,1 mln zł wypracowane przez Kino Świat w listopadzie i grudniu 2019 r. i odpowiedni wzrost zysku z działalności operacyjnej brutto o 1,2 mln zł; (ii) wzrost wartości firmy o 83,9 mln zł; (iii) koszty związane z inwestycją w Jednostkę zależną, pomniejszone o nabyte środki pieniężne (tj. cena nabycia 70% udziałów Kino Świat (pomniejszona o nabyte środki pieniężne)) w wysokości 73,1 mln zł; oraz (iv) aktywa segmentu oraz zobowiązania segmentu obejmujące głównie zobowiązania do zapłaty na mocy umów dystrybucyjnych przypisane do segmentu dystrybucji filmów Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. w wysokości odpowiednio 181 mln zł i 118,5 mln zł; oraz
- w Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym: (i) wzrost przychodów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. o kwotę 51,7 mln zł uzyskaną przez Kino Świat w pierwszej połowie 2020 r. i odpowiedni wzrost zysku z działalności operacyjnej brutto o 4,5 mln zł; (ii) wypływy finansowe związane z rzeczowymi aktywami trwałymi, wartościami niematerialnymi i długoterminowymi prawami programowymi w wysokości 14,0 mln zł; oraz (iii) nakłady inwestycyjne (wypływy) na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i długoterminowe prawa programowe w wysokości 16,9 mln zł.

Nabycie udziałów w Kino Świat skutkowało także wyodrębnieniem przez Grupę CANAL+ Polska oddzielnego segmentu operacyjnego – dystrybucji filmowej. Więcej informacji na temat segmentów operacyjnych Grupy CANAL+ Polska, w tym: (i) segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym (działalność CANAL+ Polska); oraz (ii) segmentu dystrybucji filmowej (działalność Kino Świat), przedstawiających oddzielnie informacje finansowe poszczególnych segmentów, znajduje się w Nocie 3 do Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 i w Nocie 3 do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

Zarząd jest zdania, że nabycie udziałów w Kino Świat nie spełnia kryteriów „znaczącej zmiany brutto” w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego i nie powoduje powstania obowiązku sporządzenia informacji finansowych pro forma lub zamieszczenia w Prospekcie jednostkowych historycznych informacji finansowych spółki Kino Świat.

Na Datę Prospektu toczą się dyskusje pomiędzy Spółką a sprzedającymi udziały Kino Świat, które m.in. dotyczą korekty zadłużenia netto oraz innych warunków opcji kupna i opcji sprzedaży, w tym terminów ich wykonania, które mogą skutkować zmianami dokumentacji transakcyjnej. Jak wskazano powyżej, na dzień nabycia i dla celu sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych, w ramach rozliczenia nabycia kontroli nad spółką Kino Świat Zarząd dokonał identyfikacji nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz oszacował ich wartość godziwą na datę przejęcia, a także ustalił wartość godziwą ceny nabycia. Dokonane rozliczenie ma charakter ostateczny i w taki sposób zostało zaprezentowane w Historycznych Informacjach Finansowych. Zgodnie z wymogiem MSSF 3 Spółka miała obowiązek dokonania ww. rozliczenia na potrzeby sporządzenia sprawozdań finansowych w terminie 12 miesięcy od dnia nabycia/przejęcia. Ewentualne zmiany w zakresie warunków elementów transakcji (np. korekta zadłużenia netto czy inne zmiany warunków opcji kupna/sprzedaży) nie wpłyną już bezpośrednio na wartość firmy (goodwill) przejmowanego podmiotu (Kino Świat), a zostaną odzwierciedlone w skonsolidowanym i jednostkowym rachunku zysków i strat (np. w pozycji pozostałe przychody operacyjne czy pozostałe koszty operacyjne) w przyszłych latach, jeżeli w ogóle wystąpią.

Zarząd uwzględnił w rozliczeniu nabycia spółki Kino Świat istotne założenia dotyczące toczących się rozmów i nie uważa, że ostateczne ustalenie warunków nabycia udziałów w spółce Kino Świat będzie miało istotny wpływ na historyczne informacje finansowe.

W związku z powyższym należy zatem dokonać rozróżnienia pomiędzy księgowym/rachunkowym ostatecznym dokonaniem rozliczenia nabycia Kino Świat a rzeczywistymi ostatecznymi ustaleniami pomiędzy stronami. Każda obowiązująca umowa, która wiązała się z dokonaniem ostatecznego rozliczenia nabycia zgodnie z MSSF, może w każdym czasie po dokonaniu takiego ostatecznego rozliczenia podlegać zmianom uzgodnionym pomiędzy stronami.

**Odpis z tytułu utraty wartości znaku towarowego „n”**

W związku z rebrandingiem platformy „nc+” na „Platformę CANAL+” przeprowadzonym we wrześniu 2019 r. (decyzje Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące rebrandingu zostały podjęte w marcu 2019 r.) w celu ujednoczenia marki i umocnienia siły znaku towarowego CANAL+ w portfelu Grupy, CANAL+ Polska dokonała oceny utraty wartości znaku towarowego „n”. W rezultacie tego Grupa CANAL+ Polska stwierdziła, że wartość odzyskiwalna znaku towarowego „n” jest równa jego wartości użytkowej, która wynosiła 8,0 mln zł. Wartość użytkowa znaku jest związana z dalszym funkcjonowaniem kanału nSport+ i oferty prepaid. W związku z tym Grupa CANAL+ Polska wykazała utratę wartości znaku towarowego „n” w kwocie 81,0 mln zł (z 89,0 mln zł do 8,0 mln zł), co spowodowało odpowiedni wzrost odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, a tym samym pozostałych kosztów operacyjnych i zmniejszenie zysku netto za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2019 r. i za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r.

**Wpływ pandemii koronawirusa na działalność CANAL+ Polska i Kino Świat w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r.**

Poniżej przedstawiono ocenę Spółki co do wpływu pandemii koronawirusa na działalność CANAL+ Polska i Kino Świat w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r.

W reakcji na pandemię koronawirusa, różnego rodzaju ograniczenia i środki wprowadzone przez władze oraz powstałe w związku z tym okoliczności (takie jak anulowanie lub zawieszenie wydarzeń sportowych/rozgrywek ligowych, czasowe zawieszenie produkcji nowych treści i zamknięcie kin), Zarząd wprowadził plan awaryjny, zgodnie z którym, m.in.:

- wprowadzono pracę zdalną z domu i zasady bezpieczeństwa osobistego;
- kanały sportowe zmieniły ramówkę, aby zastąpić odwołane wydarzenia sportowe nadawane „na żywo”;
- niektórym klientom zaoferowano specjalne okna dostępnych praw, które umożliwiały im dostęp do dodatkowych kanałów i treści programowych; oraz
- wprowadzono środki oszczędnościowe, takie jak ograniczenie wydatków na marketing i produkcję nowych treści programowych, wobec spodziewanych jeszcze bardziej wymagających dla Spółki okoliczności.

Zarząd jest zdania, że w pierwszej połowie 2020 r. pandemia koronawirusa nie miała poważniejszego wpływu na działalność operacyjną Grupy CANAL+ Polska, która była prowadzona bez zakłóceń przez cały okres ograniczeń (*lockdown*) związanych z koronawirusem w Polsce, z wyjątkiem następujących obszarów: (i) zmniejszenia skali pozyskiwania nowych klientów (dla CANAL+ Polska) oraz (ii) zamknięcie kin (dla Kino Świat).

Spółka odnotowała zmniejszenie skali pozyskiwania nowych klientów, m.in. z powodu czasowego zamknięcia niektórych punktów sprzedaży CANAL+ Polska i Orange Polska znajdujących się w centrach handlowych, które zostało do pewnego stopnia skompensowane przez większy ruch w sklepie internetowym Spółki (eShop) i wzrostem liczby subskrybentów usługi CANAL+ (OTT) oraz znacznie niższym poziomem wskaźnika rezygnacji (*churn rate*) odnotowanym przez Spółkę. Powyższe czynniki pozwoliły Spółce utrzymać stabilną bazę klientów, bez znacznego wpływu na poziom przeterminowanych należności jej klientów. W pierwszym półroczu 2020 r. ARPU wzrosło, co było skutkiem efektywności działań podjętych przez Spółkę w celu sprzedaży dodatkowych usług/produktów klientom we wszystkich kategoriach produktów i dodatkowo zostało wzmocnione przez większą konsumpcję treści programowych przez klientów Spółki. Wydarzenia sportowe, do transmisji których CANAL+ Polska posiada prawa, w różnych krajach zostały zawieszane/wstrzymane w okresie ograniczeń i przełożone na drugą połowę 2020 r.

Zarząd uważa, że środki podjęte do tej pory przez Spółkę w związku z pandemią koronawirusa okazały się skuteczne, a model biznesowy zastosowany przez Spółkę okazał się odporny; w związku z tym oczekuje się, że Grupa powinna wypracować w 2020 r. wyższe skonsolidowane przychody niż w 2019 r.

Pomimo pandemii koronawirusa Grupa była zdolna do generowania znacznych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, jak wskazano w pkt „Płynność i zasoby finansowe” poniżej. Należy wskazać, że znaczna część środków pieniężnych Grupy na dzień 30 czerwca 2020 r. jest powiązana z zawieszeniem/odroczeniem dokonywania przez Grupę płatności z tytułu niektórych umów dotyczących treści programowych (głównie sportowych, w przypadku umów, których wykonanie przez kontrahenta Grupy nie było możliwe z powodu ograniczeń wprowadzonych w związku z pandemią koronawirusa) oraz z powodu niedostarczenia przez niektórych kontrahentów Grupy certyfikatów rezydencji podatkowej. Takie płatności będą dokonywane przez Grupę w kolejnych kwartałach.

Na działalność Kino Świat istotny wpływ miało zamknięcie kin w Polsce w okresie od 12 marca 2020 r. do co najmniej 6 czerwca 2020 r. (zależnie od decyzji danego kina o ponownym otwarciu). Podjęto odpowiednie środki, aby ograniczyć niekorzystny wpływ pandemii koronawirusa na wyniki finansowe, przepływy pieniężne i sytuację finansową Kino Świat, które obejmowały: (i) uzyskanie wsparcia finansowego w ramach programu „tarcza antykryzysowa” – w dniu 8 maja 2020 r. Kino Świat otrzymało subwencję mającą na celu zapobieżenie skutkom ekonomicznym pandemii koronawirusa w wysokości 3,5 mln zł rozpoznaną jako zobowiązanie w Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym; do 75% subwencji może zostać umorzona po upływie 12 miesięcy po spełnieniu określonych kryteriów, co oznacza, że w takim przypadku Kino Świat nie będzie zobowiązane do dokonania spłaty umorzonej kwoty subwencji. Niemniej, w świetle wątpliwości dotyczących niejasnych kryteriów pozyskiwania subwencji, na Datę Prospektu przesłanki zakwalifikowania Kino Świat (jako spółki z Grupy CANAL+ Polska) do kręgu podmiotów, które są uprawnione do otrzymania subwencji, są weryfikowane przez właściwe organy. Jeżeli po zakończeniu weryfikacji okaże się, że Kino Świat nie spełniało wszystkich kryteriów dla

pozyskania subwencji, subwencja będzie podlegała spłacie w całości w terminie wskazanym przez właściwe organy; (ii) obniżenie przez Kino Świat liczby godzin pracy i zmniejszenie wynagrodzenia dla pracowników związanych z dystrybucją kinową o 20% przez okres sześciu miesięcy, korzystając przy tym ze wsparcia finansowego przez Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych; oraz (iii) skorzystanie z obniżek składek na ubezpieczenie społeczne o 50% przez trzy miesiące.

Aby zminimalizować utratę przychodów z dystrybucji kinowej, Grupa CANAL+ Polska podjęła działania w celu monetyzacji praw do dystrybucji poprzez pozostałe kanały sprzedaży, głównie poprzez usługi premium TVOD.

Zarząd uważa, że nie istnieją zagrożenia dla przyszłej działalności i płynności Kino Świat i zakłada powrót do normalnej działalności w segmencie dystrybucji kinowej w kolejnych miesiącach. Kino Świat utrzymało dodatnie przepływy pieniężne netto w okresie pandemii koronawirusa bez potrzeby pozyskiwania finansowania od Spółki.

Trwająca pandemia koronawirusa, w tym ryzyko wystąpienia drugiej znacznej fali infekcji w drugiej połowie 2020 r. i później, i jej wpływ na gospodarkę światową i krajową może też wpłynąć na działalność Grupy, jej wyniki finansowe, sytuację finansową i przepływy pieniężne w 2020 r.

### 8.3 Sezonowość

Na pozyskiwanie klientów przez Grupę CANAL+ Polska i inne związane z tym działania wpływają czynniki o charakterze sezonowym. Wyższa sprzedaż jest odnotowywana we wrześniu po zakończeniu wakacji, a także w okresie jesienno-zimowym i w sezonie zakupów świątecznych pod koniec roku. Na poziom sprzedaży mogą także wpływać międzynarodowe lub krajowe imprezy sportowe, mecze i rozgrywki ligowe, co również przyczynia się do sezonowości sprzedaży. Dodatkowo, w związku z tym, że umowy abonenckie z klientami Spółki są zazwyczaj zawierana na okres 24 miesiące, daty ich wygasania (co drugi rok) w pewnym stopniu powodują wahania w liczbie klientów, a także wpływają na skalę podejmowanych działań prolojalnościowych i marketingowych, na poziom zapasów dekodowników, wskaźnik rezygnacji (*churn rate*) i wysokość opłat na rzecz pośredników sprzedaży Spółki.

Ponadto, sezonowość ma również wpływ na zakupy urządzeń do odbioru programów udostępnianych klientom, w tym dekodowników, a także na budowanie i poziom zapasów. Zazwyczaj Spółka zamawia i kupuje takie urządzenia z wyprzedzeniem, aby zapewnić ich stopniową dostawę w wymaganych ilościach przed spodziewanym szczytem sprzedaży. Po okresie szczytowej sprzedaży poziom zapasów spada.

Sezonowości podlega także produkcja seriali i programów telewizyjnych. Emisja nowych sezonów seriali i programów telewizyjnych zazwyczaj rozpoczyna się pod koniec września lub w październiku (w sezonie jesiennym) lub w marcu (w sezonie wiosennym). W związku z tym produkcja nowych sezonów seriali i programów telewizyjnych rozpoczyna się z wyprzedzeniem, aby zapewnić ich ukończenie i rozpoczęcie działań marketingowych przed przewidywanym szczytem sprzedaży produktów i usług Spółki. Produkcja wydarzeń sportowych zazwyczaj rozpoczyna się równocześnie z rozpoczęciem danego sezonu sportowego. Pandemia koronawirusa w pewnym zakresie wpłynęła na sezonowość produkcji seriali i programów telewizyjnych w 2020 r.

Zasadniczo przychody od klientów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych nie podlegają znacznym wahaniom kwartalnym, a trendy co roku są podobne. Dlatego nie mają one istotnego wpływu na porównywalność wyników finansowych Grupy CANAL+ Polska rok do roku.

### 8.4 Tendencje, prawdopodobne przyszłe zdarzenia i istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2020 r.

*Ta część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Opierają się one na szeregu założeń i osądów uznanych przez Zarząd za racjonalne. Niemniej, są one obciążone szeregiem niewiadomych i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy CANAL+ Polska, a także na założeniach dotyczących przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że wyniki Grupy CANAL+ Polska będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym Grupa CANAL+ Polska nie może zapewnić, że te stwierdzenia i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach. Zob. również pkt 3.8 „Stwierdzenia dotyczące przyszłości” i rozdz. 2 „Czynniki ryzyka”.*

#### **Tendencje, prawdopodobne przyszłe zdarzenia i cele średnioterminowe**

Zarząd jest zdania, że w okresie pomiędzy 30 czerwca 2020 r. a Datą Prospektu, poza wskazanymi poniżej lub omawianymi w niniejszym rozdziale: „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej”, Grupa nie zanotowała istotnych zmian w tendencjach dotyczących produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów ani cen kupna, ani nie nastąpiły żadne istotne zmiany w wynikach operacyjnych lub sytuacji finansowej Grupy CANAL+ Polska.

Zarząd jest zdania, że następujące tendencje będą miały wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska do końca 2020 r. i w najbliższej przyszłości po 2020 r.:

- niepewność dotycząca wpływu pandemii koronawirusa na gospodarkę światową i polską, a także wydatki konsumentów i wydatki na reklamę, co może wpłynąć na pozyskiwanie nowych klientów i poziom wskaźnika rezygnacji Spółki (*churn rate*), ARPU, przychody od klientów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług

telekomunikacyjnych oraz poziom należności nieściągalnych Grupy CANAL+ Polska, funkcjonowanie sieci dystrybucji Spółki, a także na przychody z reklamy uzyskane przez Grupę;

- spodziewana ograniczona dostępność nowych treści programowych w najbliższej przyszłości z powodu czasowego zawieszenia, przełożenia lub odwołania produkcji niektórych filmów, seriali i programów telewizyjnych, a także odwołanie lub przełożenie na inny termin niektórych wydarzeń sportowych w związku z pandemią koronawirusa, co może w efekcie prowadzić do zwiększonej konkurencji o treści programowe i wyższych kosztów ich nabycia, jak również ich produkcji; ww. skutki z kolei mogą zostać częściowo skompensowane przez opóźnienie premier niektórych filmów wstępnie zaplanowanych na 2020 r.;
- stopniowy wzrost liczby klientów własnej usługi CANAL+ (OTT) uruchomionej w maju 2020 r. oraz związane z tym rosnące koszty, w szczególności marketingu, wdrożenia, jak również udostępnianych treści programowych;
- stosunkowo niski wskaźnik rezygnacji (*churn rate*) i stosunkowo stabilna baza klientów DTH w 2020 r.;
- spadek przychodów segmentu dystrybucji filmowej w związku z ograniczeniami i środkami bezpieczeństwa nałożonymi na kina w Polsce po ich otwarciu w czerwcu 2020 r., np. dotyczącymi maksymalnej dozwolonej liczby osób na sali, a także ograniczonej gotowości widzów do oglądania filmów w kinie w związku z rosnącym ryzykiem zakażenia koronawirusem;
- dokonywanie przez Grupę w kolejnych kwartałach płatności z tytułu niektórych umów dotyczących treści programowych (głównie sportowych), które zostały zawieszono/odroczone – w przypadku umów, których wykonanie przez kontrahenta Grupy nie było możliwe z powodu ograniczeń wprowadzonych w związku z pandemią koronawirusa oraz z powodu niedostarczenia przez niektórych kontrahentów Grupy certyfikatów rezydencji podatkowej; oraz
- wzrost zasięgu dostępności Internetu (np. w rezultacie oferowania technologii 5G), co razem z obserwowaną zmianą preferencji konsumentów z usług linearnych do treści na żądanie może, zgodnie z przewidywaniami, spowodować większy popyt na usługi OTT czy IPTV oraz znaczny wzrost bazy klientów usług OTT i IPTV w perspektywie średnioterminowej.

W związku z realizowaną strategią Zarząd ustalił następujące cele gospodarcze dotyczące rozwoju Grupy, które mają być realizowane w perspektywie średnioterminowej:

- przewidywany średni roczny wzrost przychodów w niskim lub średnim przedziale jednocyfrowym, który powinien wynikać ze wzrostu przychodów ze sprzedaży generowanych głównie przez usługi OTT i IPTV;
- przewidywana marża EBITDA powinna pozostać na dotychczasowym poziomie przedstawionym w Prospekcie (natomiast oczekiwany wzrost EBITDA w 2020 r. powinien być zgodny z odnotowanym w ostatnich latach w ujęciu like-for-like);
- przewidywany poziom nakładów kapitałowych powinien pozostać na strukturalnie niskim poziomie (w porównaniu z przychodami), zgodnie z dotychczasowym poziomem przedstawionym w Prospekcie;
- realizacja strategii przejęć i inwestycji Grupy, która w zakresie, w jakim zostanie zrealizowana, powinna mieć wpływ na jej wyniki finansowe, sytuację finansową i przepływy pieniężne;
- dokonanie przez Zarząd ponownej oceny sytuacji pieniężnej Grupy po upływie 18 miesięcy od Dnia Notowania i ewentualne zarekomendowanie akcjonariuszom planu nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych na rzecz wszystkich akcjonariuszy Spółki, która mogłaby nastąpić w formie wypłaty dywidendy w kwocie wyższej niż określona zgodnie z polityką co do wypłaty dywidendy Spółki lub skupu akcji własnych, lub podziału środków pieniężnych w innej formie dozwolonej obowiązującymi przepisami prawa, pod warunkiem że do czasu dokonywania takiej nadzwyczajnej wypłaty środków pieniężnych: (i) Spółka nie zidentyfikowała żadnych możliwości inwestycyjnych lub nie zakończyła żadnej akwizycji, lub nie dokonała żadnych nowych istotnych nakładów, które indywidualnie lub łącznie wymagały lub będą wymagać przeznaczenia na ich pokrycie istotnie znaczącej części środków pieniężnych (pozycji pieniężnej) Grupy CANAL+ Polska oraz (ii) nie wystąpiły czynniki wpływające na ograniczenie możliwości takiej wypłaty, zarówno związane z działalnością, jak i z otoczeniem rynkowym Grupy, oraz żadne nadzwyczajne okoliczności lub istotne koszty poniesione przez Grupę CANAL+ Polska w związku z jej działalnością zob. pkt 5.2 „Polityka w zakresie wypłaty dywidendy”;
- przewidywane wykorzystanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niewykorzystanych strat podatkowych i różnic czasowych pomiędzy amortyzacją dla potrzeb podatkowych i księgowych, w wyniku czego oczekuje się, że CANAL+ Polska nie powinna być zobowiązana do zapłaty żadnego podatku dochodowego przez następne 2-3 lata dzięki możliwości rozliczenia strat podatkowych i różnic przejściowych w tym okresie. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące strat podatkowych powinny zostać zrealizowane w bieżącym okresie podatkowym (w 2020 r.); oraz
- dokonywane płatności z tytułu dywidendy opisane w rozdz. 4 „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”.

W związku z planowaną wypłatą Zaliczki w łącznej wysokości 188.368.916,72 zł, która zostanie dokonana w całości ze środków zgromadzonych w ramach kapitału rezerwowego utworzonego z zatrzymanych zysków z lat ubiegłych

(zob. pkt 5.1 „Dane historyczne na temat dywidendy”), kapitał rezerwowy Grupy ulegnie obniżeniu o wysokość wypłaconej Zaliczki. Wypłata Zaliczki będzie stanowiła wypływy z działalności finansowej i zostanie sfinansowana ze środków pieniężnych dostępnych dla takiej wypłaty oraz ze środków pieniężnych pochodzących z *cash pooling*u (krótkoterminowe należności finansowe z umowy *cash pool*).

Zarząd jest zdania, że do Daty Prospektu środki podjęte przez Spółkę w związku z pandemią koronawirusa (zob. pkt 8.2 „Szczególne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe – Wpływ pandemii koronawirusa na działalność CANAL+ Polska i Kino Świat w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r.”) okazały się skuteczne, a stosowany model działalności odporny na skutki pandemii koronawirusa. W konsekwencji Zarząd przewiduje, że w 2020 r. Spółka wygeneruje wyższe skonsolidowane przychody niż przychody uzyskane w 2019 r. (w ujęciu like-for-like).

Z uwagi na charakter tendencji, które są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości i zależą również m.in. od przyszłych warunków makroekonomicznych i przyszłych zdarzeń gospodarczych, które znajdują się poza kontrolą Grupy CANAL+ Polska, wystąpienie wskazanych powyżej przez Zarząd oczekiwanych tendencji może nie nastąpić w ogóle lub w oczekiwanym stopniu, a ich rzeczywisty wpływ na działalność Grupy CANAL+ Polska może odbiegać od tego, co zostało w nich wskazane lub czego można zasadnie oczekiwać.

#### **Istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2020 r.**

- W dniu 28 maja 2020 r. nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwałę o podziale akcji w kapitale zakładowym Spółki, zgodnie z którą wszystkie Akcje zostały podzielone przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Akcji z 500 zł do 10 zł i zamianę jednej Akcji o wartości nominalnej 500 zł na 50 Akcji o wartości nominalnej 10 zł każda, przy czym w związku z powyższym podziałem kapitał zakładowy Spółki nie został ani podwyższony, ani obniżony. Powyższa zmiana Statutu została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w lipcu 2020 r. Podział Akcji ma wpływ na wskaźnik zysku na jedną Akcję i dywidendy przypadającej na jedną Akcję, w przypadku jego obliczania dla łącznej liczby Akcji przed i po ich podziale. Zob. rozdz. 7 „Wybrane historyczne informacje finansowe”;
- W lipcu 2020 r. Spółka zawarła z Ekstraklasą S.A. porozumienie dotyczące rozliczenia opłat licencyjnych za sezon 2019/2020 oraz przedłużenia udzielonej Spółce licencji na prawa do transmisji meczów rozgrywanych w ramach Ekstraklasy w sezonach 2021/2022 i 2022/2023;
- W dniu 17 września 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie Statutu obejmującą podział wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki na dwie serie (A i B), bez zmiany: (i) wysokości kapitału zakładowego Spółki; (ii) liczby tworzących go Akcji; oraz (iii) wartości nominalnej Akcji. Po zarejestrowaniu zmian, o których mowa powyżej 24 września 2020 r., kapitał zakładowy Spółki składa się łącznie z 44.117.600 Akcji, w tym: (i) 22.500.000 akcji zwykłych serii A; oraz (ii) 21.617.600 akcji zwykłych serii B (Akcje Oferowane/Akcje Dopuszczane). Opisana powyżej zmiana nie ma wpływu na wskaźnik zysku na jedną Akcję i dywidendy przypadającej na jedną Akcję; oraz
- W dniu 2 października 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego 2020 w łącznej kwocie 188.368.916,72 zł, tj. 4,2697 zł na jedną Akcję. Zgodnie z zakładanym harmonogramem wypłaty Zaliczki, dzień, według którego ustala się uprawnionych do otrzymania Zaliczki, przypadnie 30 października 2020 r., a dzień wypłaty Zaliczki – 6 listopada 2020 r. A zatem Zaliczka będzie wypłacona w całości wyłącznie na rzecz obecnych akcjonariuszy Spółki (tj. Akcjonariusza Kontrolującego i Akcjonariuszy Sprzedających), a inwestorzy, którzy nabędą Akcje Oferowane w Ofercie, nie będą uprawnieni do otrzymania jakichkolwiek środków z Zaliczki. Zaliczka zostanie wypłacona w całości ze środków zgromadzonych w ramach kapitału rezerwowego utworzonego z zatrzymanych zysków i nie obniży zysku za 2020 r. przypadającego do wypłaty w 2021 r. Zob. również pkt 5.1 „Dane historyczne na temat dywidendy”.

## 8.5 Alternatywne pomiary wyników

W tabeli poniżej przedstawiono alternatywne pomiary wskaźników wykorzystywane przez Zarząd do analizy wyników Grupy CANAL+ Polska we wskazanych okresach lub na określone daty.

Tabela nr 24. Alternatywne pomiary wskaźników na dzień 30 czerwca 2020 r. lub za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. i 2019 r. oraz na dzień lub za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. oraz 2017 r.

	Na dzień 30 czerwca lub za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia lub za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	<i>(niebadane, o ile nie wskazano inaczej)</i>				
EBITDA (tys. PLN) .....	254.490	195.720	365.057	340.115	314.751
EBITA (tys. PLN) .....	163.060	123.976	204.325	188.384	164.723
EBIT (tys. PLN).....	154.840	34.756	106.885*	171.944*	148.283*
Marża EBITDA (%).....	21,3	17,6	15,9	15,7	14,7
Marża EBITA (%).....	13,6	11,1	8,9	8,7	7,7
Marża EBIT (%).....	13,0	3,1	4,7	7,9	6,9
Marża zysku netto (%).....	10,1	2,8	3,8	6,3	5,9
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej/EBITDA (%).....	174	91	83	66	80
(EBITDA – Capex)/EBITDA (%).....	80,3	78,3	60,4	64,8	57,4
(Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej – Capex)/EBITDA (%).....	154,2	69,1	43,3	31,1	37,4
Koszty operacyjne/Przychody ze sprzedaży (%).....	86,6	89,3	91,3	91,2	94,7
Capex/Przychody ze sprzedaży (%).....	4,2	3,8	6,3	5,5	6,2
Zadłużenie netto** (tys. PLN).....	(163.782)	-	39.888*	(32.242)*	62.777*
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług (w dniach).....	25,23	28,25	27,50	20,61	21,65
Cykl rotacji zobowiązań handlowych (w dniach).....	87,96	84,26	82,03	75,30	82,99

Źródło: Spółka; \*zbadane, Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019; \*\*Wartości w nawiasach oznaczają nadwyżkę (i) środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz (ii) krótkoterminowych należności finansowych z tytułu cash pool oraz udzielonych pożyczek na dany dzień.

Szczegółowe informacje na temat alternatywnych pomiarów wyników i ich definicje oraz uzasadnienie ich stosowania, a także uzgodnienie wybranych alternatywnych pomiarów wyników przedstawiono w pkt 7.5 „Wybrane historyczne informacje finansowe – Alternatywne pomiary wyników”.

## 8.6 Wyniki działalności

### Wyjaśnienie wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat

#### Przychody

Przychody ujmuje się w momencie przekazania towarów i usług klientowi lub kontrahentowi Grupy CANAL+ Polska w wartości odzwierciedlającej oczekiwaną cenę za te towary i usługi. Przychody ujmuje się wyłącznie wtedy, gdy jest wysoce prawdopodobne, że płatność zostanie otrzymana, poniesione koszty można wiarygodnie oszacować, a kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć. Przychody osiągnęte przez jednostki z Grupy CANAL+ Polska można podzielić na następujące cztery kategorie:

- *Przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych*

Przychody z tytułu telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych ujmuje się w rachunku zysków i strat metodą liniową (uśrednioną) przez okres obowiązywania umowy z klientem. Udzielone rabaty (włączając w to vouchery dla klientów, umożliwiające im zakup towarów lub usług poza Grupą CANAL+ Polska), których wartość można wiarygodnie zmierzyć, ujmuje się jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży w momencie ich ujęcia i rozlicza przez okres obowiązywania umowy. Przychody ze sprzedaży abonamentu w systemie przedpłat (*pre-paid*) ujmuje się w momencie aktywacji usługi przez klienta przez okres, w którym taka usługa jest świadczona.

- *Przychody netto ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów*

Ta kategoria przychodów obejmuje: (i) przychody od operatorów kablowych i telekomunikacyjnych z tytułu reemisji (rozprowadzania) programów nadawanych przez Grupę CANAL+ Polska oraz programów nadawanych przez innych nadawców, które ujmują się w momencie nadania programu; (ii) przychody ze sprzedaży sublicencji sportowych, które ujmują się w momencie nadania wydarzenia sportowego; (iii) przychody z własnych produkcji oraz przychody z dystrybucji filmów, które ujmują się w momencie rozpoczęcia okresu licencyjnego i dostarczenia kontrahentowi materiałów do nadania (natomiast przychody z dystrybucji kinowej ujmują się przez okres dostępności kinowej filmu na podstawie liczby sprzedanych biletów oraz opłat za dystrybucję filmu); oraz (iv) przychody z koprodukcji, które ujmują się, gdy ich wartość można wiarygodnie oszacować.

- *Przychody netto ze sprzedaży towarów*

Przychody ze sprzedaży towarów obejmują sprzedaż przedpłaconych dekoderek, anten i innych urządzeń telekomunikacyjnych. Przychody te prezentuje się w kwocie odpowiadającej wartości godziwej płatności otrzymanych lub należnych od klienta i ujmują w rachunku zysków i strat w momencie dostarczenia urządzeń.

- *Pozostałe przychody ze sprzedaży*

Ta kategoria przychodów obejmuje: (i) przychody z tytułu reklamy i sponsoringu, które ujmują się w okresie, w którym reklama jest nadawana; (ii) przychody z tytułu kar nałożonych na klientów (np. za wcześniejsze wypowiedzenie umowy lub brak zwrotu dekodera po wypowiedzeniu umowy, które ujmują się w momencie zapłaty kary; oraz (iii) pozostałe przychody, w tym głównie przychody z dostarczania pojemności satelitarnej i świadczenia innych usług technicznych, które ujmują się w momencie wykonania usługi.

#### *Zysk brutto ze sprzedaży*

Grupa CANAL+ Polska oblicza zysk brutto ze sprzedaży jako przychody ze sprzedaży po odjęciu kosztów własnych sprzedaży.

#### *Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich*

Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich obejmują głównie koszty licencji, transmisji, dzierżawy transponderów satelitarnych, koszty wynajmu pomieszczeń produkcyjnych oraz inne koszty związane z usługami świadczonymi przez osoby trzecie, które dotyczą procesów produkcyjnych kanałów i audycji.

#### *Usługi marketingowe*

Usługi marketingowe obejmują koszty kampanii reklamowych, koszty public relations oraz koszty badania rynku.

#### *Usługi obce*

Usługi obce obejmują przede wszystkim usługi doradcze, logistyczne i telekomunikacyjne, usługi w zakresie wystawiania i dostarczania rachunków klientom, usługi podatkowe i prawne, usługi badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz inne usługi atestacyjne/poświadczające oraz usługi wsparcia i utrzymania systemów informatycznych.

#### *Koszty dystrybucji*

Koszty dystrybucji, które wykazuje się w kosztach sprzedaży, obejmują głównie: (i) amortyzację skapitalizowanych prowizji dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych klientów, które są rozliczane przez minimalny okres umowy abonenckiej; (ii) prowizje dla dystrybutorów niezwiązane z pozyskiwaniem nowych oraz utrzymywaniem dotychczasowych klientów, takie jak: stałe finansowanie punktów dystrybucji, prowizje za wymianę dekodera, prowizje za aktualizację (*upgrade*) i odsprzedaż opcji; oraz (iii) prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych klientów, z którymi Grupa CANAL+ Polska zawiera umowy.

Koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych w dziale sprzedaży zostały ujęte w pozycji Wynagrodzenia.

#### *Pozostałe koszty operacyjne*

*Pozostałe koszty operacyjne obejmują:* (i) odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (w 2019 r. Grupa CANAL+ Polska dokonała odpisu z tytułu utraty wartości znaku towarowego „n”); (ii) sprzedaż i likwidację rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw programowych; (iii) rezerwę na roszczenia; (iv) koszty związane z nabyciem jednostki zależnej (Kino Świat); oraz (v) inne pomniejsze koszty operacyjne.

#### **Omówienie okresów 6-miesięcznych zakończonych 30 czerwca 2020 r. i 2019 r.**

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat za wskazane okresy.

Tabela nr 25. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2019 i 2020 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana między*
	2020 r.	2019 r.	2020 r. i 2019 r.
	(tys. PLN) / (niebadane)		(%) / (niebadane)
Działalność kontynuowana:			
Przychody ze sprzedaży .....	1.195.521	1.112.144	7,5
Koszty własne sprzedaży .....	(825.037)	(803.912)	2,6
Zysk brutto ze sprzedaży .....	<b>370.484</b>	<b>308.232</b>	<b>20,2</b>
Koszty sprzedaży .....	(158.344)	(136.898)	15,7
Koszty ogólnego zarządu .....	(52.424)	(51.917)	1,0
Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych .....	(4.759)	(4.426)	7,5
Pozostałe przychody operacyjne .....	3.498	5.148	(32,1)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(3.615)	(85.383)	(95,8)
Zysk z działalności operacyjnej .....	<b>154.840</b>	<b>34.756</b>	<b>345,5</b>
Przychody finansowe .....	10.633	7.543	41,0
Koszty finansowe .....	(15.743)	(3.392)	364,1
Zysk brutto z działalności kontynuowanej .....	<b>149.730</b>	<b>38.907</b>	<b>284,8</b>
Podatek dochodowy .....	(28.685)	(8.117)	253,4
<b>Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej..</b>	<b>121.045</b>	<b>30.790</b>	<b>293,1</b>

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe; \*Spółka

#### Przychody ze sprzedaży

Przychody razem wzrosły o 83,4 mln zł (7,5%) do 1.195,5 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 1.112,1 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Ten wzrost był głównie efektem wzrostu: (i) przychodów ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów o 59,8 mln zł do 218,9 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 159,1 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.; oraz (ii) przychodów od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych o 25,5 mln zł do 925,8 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 900,3 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów wynikał głównie: (i) z konsolidacji działalności Kino Świat w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. (wzrost o 51,7 mln zł) oraz (ii) ze wzrostu opłat sublicencyjnych z tytułu dystrybucji kanałów sportowych CANAL+ przez podmioty trzecie. Wzrost przychodów z telewizji cyfrowej i innych usług telekomunikacyjnych wynikał głównie: (i) ze wzrostu wskaźnika ARPU (o 2,8% między okresem sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. a okresem sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.), co wynikało w szczególności ze znacznie lepszych wyników sprzedaży dodatkowych produktów i usług oraz wzrostu konsumpcji treści programowych przez klientów, zwłaszcza w okresie zamknięcia gospodarki w Polsce (lockdown) (od połowy marca do maja), a także (ii) z ogólnego wzrostu liczby klientów (o 0,6% między okresem sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. a okresem sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.), co było w szczególności efektem rosnącego portfela klientów OTT i MVNO oraz niższego wskaźnika rezygnacji (*churn rate*) klientów DTH CANAL+ Polska (zwłaszcza w czasie zamknięcia gospodarki) (źródło: dane księgowe Spółki).

#### Koszty własne sprzedaży

Koszty własne sprzedaży stanowiły odpowiednio 69,0% i 72,3% przychodów w okresach sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 r. i 2019 r.

Koszty własne sprzedaży wzrosły o 21,1 mln zł, tj. o 2,6%, do 825,0 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 803,9 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r., natomiast przychody wzrosły w tym okresie o 7,5%. Wzrost kosztów własnych sprzedaży wynikał głównie z: (i) konsolidacji działalności Kino Świat w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. (wzrost o 31,6 mln zł (źródło: dane księgowe Spółki)); oraz (ii) spadku opłat za emisję kanałów telewizyjnych o 0,9 mln zł, tj. 0,3%, (źródło: dane księgowe Spółki), i spadku kosztów produkcji kanałów i audycji o 22,6 mln zł, tj. 5,7% (źródło: dane księgowe Spółki). Zob. pkt 8.6 „Koszty według rodzaju – Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich” poniżej.

#### Zysk brutto

W wyniku szybszego wzrostu przychodów o 83,4 mln PLN w porównaniu ze wzrostem kosztów własnych sprzedaży o 21,1 mln zł, zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 62,3 mln zł, tj. o 20,2% do 370,5 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 308,2 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.



*Koszty sprzedaży i dystrybucji*

Koszty sprzedaży i dystrybucji wzrosły o 21,4 mln zł (15,7%) do 158,3 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 136,9 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie z: (i) konsolidacji działalności Kino Świat (wzrost o 8,8 mln zł) (źródło: *dane księgowe Spółki*); oraz (ii) usług posprzedażnych dotyczących napraw urządzeń klienckich (11,6 mln zł) (źródło: *dane księgowe Spółki*).

*Koszty ogólnego zarządu*

Koszty ogólnego zarządu były na stosunkowo stałym poziomie (52,4 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 51,9 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.).

*Koszty według rodzaju*

W tabeli poniżej przedstawiono koszty w układzie rodzajowym za wskazane okresy.

Tabela nr 26. Koszty w układzie rodzajowym za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2020 r. i 2019 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana pomiędzy*
	2020 r.	2019 r.	2020 r. i 2019 r.
	(tys. PLN) / (niebadane)		(%) / (niebadane)
Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich .....	(690.247)	(713.770)	(3,3)
Amortyzacja .....	(96.186)	(78.949)	21,8
Usługi marketingowe.....	(28.951)	(22.256)	30,1
Usługi obce.....	(59.698)	(26.944)	121,6
Wynagrodzenia .....	(69.260)	(67.104)	3,2
Koszty dystrybucji.....	(60.448)	(56.496)	7,0
Materiały i energia .....	(8.259)	(8.607)	(4,0)
Ubezpieczenia społeczne .....	(11.361)	(10.358)	9,7
Podatki i opłaty administracyjne .....	(1.738)	(5.335)	(67,4)
Wartość sprzedanych towarów .....	(3.195)	(3.390)	(5,8)
(Ujemne)/dodatnie różnice kursowe netto z tytułu kosztów operacyjnych	(5.060)	1.930.	(362,2)
Pozostałe .....	(1.402)	(1.448)	(3,2)
<b>Razem.....</b>	<b>(1.035.805)</b>	<b>(992.727)</b>	<b>4,3</b>

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe; \*Spółka

Koszty według rodzaju razem wzrosły o 43,1 mln zł, tj. 4,3%, do 1.035,8 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 992,7 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. głównie w wyniku wzrostu usług obcych o 32,8 mln zł, wzrostu amortyzacji o 17,2 mln zł (co było głównie skutkiem nabycia Kino Świat i konsolidacji kosztów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r.) oraz ujemnym różnic kursowych na kosztach działalności operacyjnej, które były głównie skutkiem deprecjacji złotego w stosunku do EUR oraz USD od połowy marca 2020 r. Wzrost ten został nieco wyrównany przez tymczasowy spadek kosztów nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich o 23,5 mln zł.

*Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich*

Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich spadły o 23,5 mln zł, tj. o 3,3%, do 690,2 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 713,8 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r., głównie na skutek: (i) innego układu premier filmowych na kanałach Spółki, z czym wiąże się płatność za licencje, oraz innego kalendarza rozgrywek ligowych (z pominięciem wpływu pandemii koronawirusa na harmonogram rozgrywek sportowych) w omawianych okresach, wzmocnionego konsolidacją działalności Kino Świat w I półroczu 2020 r. (spadek o 19,5 mln zł) (źródło: *dane księgowe Spółki*); (ii) ograniczonego zakresu własnej produkcji wydarzeń sportowych w wyniku zamknięcia gospodarki na skutek koronawirusa w Polsce w okresie od połowy marca do maja 2020 r. (spadek o 9,8 mln zł) (źródło: *dane księgowe Spółki*). Spadek ten został częściowo zrównoważony wzrostem kosztów związanych z VOD (o 5,8 mln zł) (źródło: *dane księgowe Spółki*).

*Usługi obce*

Usługi obce wzrosły o 32,8 mln zł, tj. 121,6%, do 59,7 mln zł w 2020 r. w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 26,9 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r., głównie na skutek konsolidacji kosztów usług obcych Kino Świat w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w następstwie nabycia Kino Świat w październiku 2019 r. oraz wzrostu usług posprzedażnych dla klientów Spółki.

#### *Pozostałe koszty operacyjne*

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 81,8 mln zł, tj. 95,8% do 3,6 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 85,4 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Spadek ten wynikał głównie z ujęcia odpisu aktualizującego dotyczącego wartości znaku towarowego „n” w wysokości 81,0 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.

#### *Pozostałe przychody z działalności operacyjnej*

Pozostałe przychody z działalności operacyjnej spadły o 1,7 mln zł, tj. 32,1% do 3,5 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 5,1 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Grupa CANAL+ Polska wykazała przychód netto (4,2 mln zł) z tytułu sprzedaży należności z tytułu subskrypcji, natomiast w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. wykazała: (i) przychód (2,0 mln zł) z tytułu wygaśniętych zobowiązań i (ii) przychód (0,9 mln zł) z tytułu rozwiązania rezerwy na roszczenia na skutek wygaśnięcia potencjalnego roszczenia.

#### *Zysk z działalności operacyjnej*

Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 120,1 mln zł, tj. 345,5% do 154,8 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 34,8 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie ze spadku pozostałych kosztów operacyjnych o 81,8 mln zł (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Grupa CANAL+ Polska ujęła odpis aktualizujący wartość znaku towarowego „n” w wysokości 81,0 mln zł) i wzrostu zysku brutto ze sprzedaży o 62,3 mln zł.

#### *Przychody finansowe*

Przychody finansowe wzrosły o 3,1 mln zł (41,0%) do 10,6 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 7,5 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie z faktu, że dodatnie różnice kursowe nie zostały ujęte w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. (w przeciwieństwie do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2020 r., kiedy wykazano dodatnie różnice kursowe w wysokości 5,5 mln zł), dotyczące różnic kursowych na środkach pieniężnych oraz rachunku *cash pool*.

#### *Koszty finansowe*

Koszty finansowe wzrosły o 12,4 mln zł (364,1%) do 15,7 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 3,4 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów związanych z instrumentami pochodnymi o 11,8 mln zł w wyniku skali kontraktów typu forward i wyceny walut obcych.

#### *Zysk brutto z działalności kontynuowanej*

Zysk brutto z działalności kontynuowanej wzrósł o 110,8 mln zł, tj. 284,8% do 149,7 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 38,9 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie z faktu, że zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 120,1 mln zł na skutek m.in. ujęcia w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. odpisu aktualizującego wartość znaku towarowego „n” w wysokości 81,0 mln zł, w wyniku konsolidacji wyników finansowych Kino Świat w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r.

#### *Podatek dochodowy*

Podatek dochodowy wzrósł o 20,6 mln zł, tj. 253,4% do 28,7 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 8,1 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu zysku brutto w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z okresem sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r., co było spowodowane głównie opisanymi wyżej czynnikami.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. oraz 2019 r. efektywna stawka podatku dochodowego wynosiła odpowiednio 19,16% i 20,86%.

Grupa CANAL+ Polska wykazuje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych, które podlegają szczegółowej ocenie, jeżeli chodzi o prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podatkowych, od których będzie można odliczyć straty podatkowe z lat ubiegłych. Zdaniem Zarządu, na 30 czerwca 2020 r. szacowane przyszłe dochody podatkowe będą pozwalały na pełne wykorzystanie ujętych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rozliczenie aktywów z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych jest przewidywane w okresie nie wykraczającym poza okres, na jaki przygotowywane są plany operacyjne Grupy CANAL+.

#### *Zysk netto z działalności kontynuowanej*

W związku z powyższymi czynnikami zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 90,3 mln zł, tj. 293,1% do 121,0 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 30,8 mln zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.

**Omówienie okresów 12-miesięcznych zakończonych 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.**

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat za wskazane okresy.

Tabela nr 27. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 12 miesięcy zakończony			Zmiana pomiędzy*	
	31 grudnia			2019 r.	2018 r.
	2019 r.	2018 r.	2017 r.	i 2018 r.	i 2017 r.
	(tys. PLN) / (zbadane)			(% ) / (niebadane)	
Działalność kontynuowana:					
Przychody ze sprzedaży .....	2.291.105	2.164.097	2.146.462	5,9	0,8
Koszty własne sprzedaży .....	(1.687.835)	(1.544.241)	(1.626.125)	9,3	(5,0)
Zysk brutto ze sprzedaży .....	603.270	619.856	520.337	(2,7)	19,1
Koszty sprzedaży .....	(298.606)	(316.386)	(302.203)	(5,6)	4,7
Koszty ogólnego zarządu .....	(105.278)	(112.087)	(104.052)	(6,1)	7,7
Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych .....	(9.105)	(5.167)	2.057	76,2	(351,2)
Pozostałe przychody operacyjne .....	7.281	6.095	33.993	19,5	(82,1)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(90.677)	(20.367)	(1.849)	345,2	1001,5
Zysk z działalności operacyjnej .....	106.885	171.944	148.283	(37,8)	16,0
Przychody finansowe .....	14.386	16.095	11.937	(10,6)	34,8
Koszty finansowe .....	(11.756)	(15.616)	(24.797)	(24,7)	(37,0)
Zysk brutto z działalności kontynuowanej .....	109.515	172.423	135.423	(36,5)	27,3
Podatek dochodowy .....	(21.394)	(36.207)	(7.743)	(40,9)	367,6
<b>Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej..</b>	<b>88.121</b>	<b>136.216</b>	<b>127.680</b>	<b>(35,3)</b>	<b>6,7</b>

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019*; \*Spółka

**Przychody ze sprzedaży****Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.**

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 127,0 mln zł, tj. o 5,9%, do 2.291,1 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 2.164,1 mln zł w 2018 r. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem: (i) przychodów ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów o 56,0 mln zł do 344,6 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 288,6 mln zł w 2018 r.; (ii) pozostałych przychodów ze sprzedaży o 38,3 mln zł do 134,2 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 95,8 mln zł w 2018 r.; oraz (iii) przychodów z tytułu telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych o 34,8 mln zł do 1.804,7 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 1.770 mln zł w 2018 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów wynikał głównie z konsolidacji działalności Kino Świat za listopad i grudzień 2019 r. (wzrost o 23,1 mln zł) oraz ze wzrostu opłat sublicencyjnych z tytułu dystrybucji kanałów sportowych CANAL+ przez podmioty trzecie. Wzrost przychodów z tytułu telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych wynikał w szczególności z 1,5% wzrostu liczby klientów, co było spowodowane głównie zintensyfikowaną sprzedażą dodatkowych usług oraz dystrybucją kanałów sportowych podmiotów trzecich, a także ze wzrostu przychodów ze sprzedaży wygenerowanych przez inne niż DTH modele rozpowszechniania treści programowych, w szczególności IPTV i OTT. W 2019 r. wskaźnik ARPU spadł nieznacznie (o 0,3%) w porównaniu z 2018 r. (źródło: *dane księgowe Spółki*).

**Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.**

Przychody ze sprzedaży w latach 2018 i 2017 pozostawały na prawie niezmiennym poziomie (nieвелиki wzrost o 17,6 mln zł, tj. o 0,8%, do 2.164,1 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 2.146,5 mln zł w 2017 r.). Ten niewielki wzrost był głównie efektem wzrostu: (i) przychodów ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów o 28,7 mln zł do 288,6 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 259,9 mln zł w 2017 r., co było spowodowane głównie opłatami sublicencyjnymi za dystrybucję kanałów sportowych CANAL+ przez osoby trzecie; a także (ii) pozostałych przychodów ze sprzedaży o 4,3 mln zł do 95,8 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 91,5 mln zł w 2017 r. Przychody z tytułu telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych spadły o 9,4 mln zł, tj. o 0,5%, co było głównie wynikiem stosunkowo wysokiego wskaźnika rezygnacji Spółki (*churn rate*) na koniec 2017 r. w związku z wypowiedzeniem umów abonenckich przez niektórych klientów Spółki po decyzji NBC Universal o zaprzestaniu nadawania w Polsce kanału Universal, który był dostępny w ofercie CANAL+ Polska, i co skutkowało powstaniem prawa do wypowiedzenia umów po stronie klientów Spółki oraz przełożyło się na nieznaczny spadek ARPU (o 2,0%). W 2018 r. liczba klientów wzrosła nieznacznie (o 2,2%) w porównaniu z 2017 r. W tym okresie Grupa odnotowała również wzrost przychodów ze sprzedaży wygenerowanych przez inne niż DTH modele rozpowszechniania treści programowych, w szczególności IPTV i OTT (źródło: *dane księgowe Spółki*).

*Koszty własne sprzedaży*

Koszty własne sprzedaży stanowiły odpowiednio 73,7%, 71,4% i 75,8% przychodów w latach 2019, 2018 i 2017.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Koszty własne sprzedaży wzrosły o 143,6 mln zł, tj. o 9,3%, do 1.687,8 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 1.544,2 mln zł w 2018 r., natomiast przychody wzrosły w tym okresie o 5,9%. Ten wzrost kosztów własnych sprzedaży był spowodowany głównie wzrostem opłat za emisję kanałów telewizyjnych o 36,8 mln zł, tj. o 6,3%, oraz wzrostem kosztów produkcji kanałów i audycji o 86,8 mln zł, tj. o 11,2%. Zob. pkt 8.6 „Koszty według rodzaju – Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich” poniżej.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Koszty własne sprzedaży spadły o 81,9 mln zł, tj. o 5,0%, do 1.544,2 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 1.626,1 mln zł w 2017 r., natomiast przychody wzrosły w tym okresie o 0,8%. Ten spadek kosztów własnych sprzedaży był głównie spowodowany spadkiem kosztów produkcji kanałów i audycji o 138,6 mln zł, tj. o 15,2%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem opłat za emisję kanałów telewizyjnych o 36,0 mln zł, tj. o 6,6%, oraz dodatnich różnic kursowych netto od kosztów operacyjnych o 11,3 mln zł, tj. o 125,9%, a także wzrostem amortyzacji o 2,1 mln zł (źródło: dane księgowe Spółki), co dotyczyło skrócenia przewidywanego okresu użytkowania niektórych elementów urządzeń klienckich. Zob. również pkt 8.6 „Koszty według rodzaju – Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich” poniżej.

*Zysk brutto ze sprzedaży*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

W wyniku większego wzrostu kosztów własnych sprzedaży o 143,6 mln zł w porównaniu ze wzrostem przychodów o 127,0 mln zł zysk brutto ze sprzedaży zmniejszył się o 16,6 mln zł, tj. o 2,7%, do 603,3 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 619,9 mln zł w 2018 r.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

W wyniku wzrostu przychodów o 17,6 mln zł i spadku kosztów własnych sprzedaży o 81,9 mln zł zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 99,5 mln zł, tj. o 19,1%, do 619,9 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 520,3 mln zł w 2017 r.

*Koszty sprzedaży*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Koszty sprzedaży spadły o 17,8 mln zł, tj. o 5,6%, do 298,6 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 316,4 mln zł w 2018 r. Spadek ten był spowodowany głównie niższymi kosztami związanymi z urządzeniami klienckimi o 16,5 mln zł, tj. o 210,9% (źródło: dane księgowe Spółki) w wyniku rozwiązania rezerwy na takie urządzenia, które w 2019 r. zostały uznane za przestarzałe.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Koszty sprzedaży wzrosły o 14,2 mln zł, tj. o 4,7%, do 316,4 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 302,2 mln zł w 2017 r. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem: (i) kosztów dystrybucji o 8,5 mln zł, tj. o 8,5% (źródło: dane księgowe Spółki), głównie z powodu wzrostu prowizji zapłaconych za pozyskanie i utrzymanie klientów oraz kosztów wymiany urządzeń klienckich; oraz (ii) kosztów materiałów i energii (związanych głównie z urządzeniami klienckimi, w tym również części zamiennych do nich), o 2,9 mln zł, tj. o 19,5% (źródło: dane księgowe Spółki).

*Koszty ogólnego zarządu*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Koszty ogólnego zarządu spadły o 6,8 mln zł, tj. o 6,1%, do 105,3 mln zł w 2019 r. w porównaniu ze 112,1 mln zł w 2018 r. Spadek ten był głównie spowodowany spadkiem kosztów usług obcych o 4,4 mln zł, tj. o 11,9%.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 8,0 mln zł, tj. o 7,7%, do 112,1 mln zł w 2018 r. w porównaniu ze 104,1 mln zł w 2017 r. Wzrost ten był głównie spowodowany ustaleniem przez Prezesa UKE zobowiązania po stronie Spółki do udziału w pokryciu części kosztów poniesionych przez jednego z operatorów telekomunikacyjnych na infrastrukturę umożliwiającą dostęp do powszechnych usług telekomunikacyjnych (4,5 mln zł), a także wzrostem kosztów usług obcych o 3,7 mln zł, tj. o 11,0%.

*Koszty według rodzaju*

W tabeli poniżej przedstawiono koszty w układzie rodzajowym za wskazane okresy.

Tabela nr 28. Koszty w układzie rodzajowym za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*	
	2019 r.	2018 r.	2017 r.	2019 r. i 2018 r.	2018 r. i 2017 r.
	(tys. PLN) / (zbadane)			(% ) / (niebadane)	
Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich .....	(1.477.746)	(1.354.177)	(1.456.788)	9,1	(7,0)
Amortyzacja .....	(169.397)	(164.079)	(165.321)	3,2	(0,8)
Usługi marketingowe.....	(56.187)	(55.128)	(52.248)	1,9	5,5
Usługi obce.....	(80.567)	(95.105)	(84.945)	(15,3)	12,0
Wynagrodzenia .....	(136.034)	(133.756)	(129.468)	1,7	3,3
Koszty dystrybucji.....	(114.065)	(109.304)	(100.770)	4,4	8,5
Materiały i energia .....	(20.337)	(17.962)	(15.030)	13,2	19,5
Ubezpieczenia społeczne .....	(20.060)	(19.743)	(18.968)	1,6	4,1
Podatki i opłaty administracyjne .....	(8.410)	(7.615)	(3.015)	10,4	152,6
Wartość sprzedanych towarów .....	(7.642)	(10.772)	(9.814)	(29,1)	9,8
(Ujemne)/dodatnie różnice kursowe netto z tytułu kosztów operacyjnych	1.914	(2.330)	9.005	(182,1)	(125,9)
Pozostałe .....	(3.188)	(2.743)	(5.018)	16,2	(45,3)
<b>Razem.....</b>	<b>(2.091.719)</b>	<b>(1.972.714)</b>	<b>(2.032.380)</b>	<b>6,0</b>	<b>(2,9)</b>

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019*; \*Spółka

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Koszty według rodzaju ogółem wzrosły o 119,0 mln zł, tj. o 6,0%, do 2.091,7 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 1.972,7 mln zł w 2018 r. Było to głównie spowodowane wzrostem kosztów nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich o 123,6 mln zł.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Koszty według rodzaju ogółem spadły o 59,7 mln zł, tj. o 2,9%, do 1.972,7 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 2.032,4 mln zł w 2017 r., co było spowodowane głównie spadkiem kosztów nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich o 102,6 mln zł. Spadek ten został częściowo zniwelowany przez wzrost kosztów usług obcych o 10,2 mln zł, a także wzrost kosztów dystrybucji o 8,5 mln zł. Ponadto, w wyniku wahań kursów wymiany walut, w 2017 r. Grupa CANAL+ Polska rozpoznała dodatnie różnice kursowe netto od kosztów operacyjnych w wysokości 9,0 mln zł, podczas gdy w 2018 r. zostały rozpoznane ujemne różnice kursowe netto od kosztów operacyjnych w wysokości 2,3 mln zł.

*Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich*

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich wzrosły o 123,6 mln zł, tj. o 9,1%, do 1.477,7 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 1.354,2 mln zł w 2018 r. Było to głównie spowodowane wzrostem: (i) opłat za emisję kanałów telewizyjnych o 36,8 mln zł, tj. o 6,3% (źródło: *dane księgowe Spółki*), co wynikało głównie ze wzrostu opłat licencyjnych płatnych na rzecz nadawców kanałów; (ii) opłat za prawa autorskie (tantiem) o 35,7 mln zł, tj. o 90,0% (źródło: *dane księgowe Spółki*); (iii) kosztów licencji o 32,2 mln zł, tj. o 6,1% (źródło: *dane księgowe Spółki*), co wynikało głównie z wyższych kosztów mediowych licencji sportowych; oraz (iv) kosztów produkcji telewizyjnej o 18,8 mln zł, tj. o 9,32% (źródło: *dane księgowe Spółki*), co było spowodowane głównie wyższymi kosztami własnych produkcji telewizyjnych i koprodukcji filmowych.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich spadły o 102,6 mln zł, tj. o 7,0%, do 1.354,2 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 1.456,8 mln zł w 2017 r. Było to głównie spowodowane spadkiem: (i) kosztów licencji o 72,2 mln zł, tj. o 12,0% (źródło: *dane księgowe Spółki*), głównie w wyniku spadku kosztów licencji sportowych; oraz (ii) opłat za prawa autorskie (tantiem) o 68,7 mln zł, tj. o 63,4% (źródło: *dane księgowe Spółki*), głównie w wyniku rozwiązania rezerwy na tantiemy utworzonych w poprzednich latach. Spadek ten został częściowo skompensowany przez wzrost opłat za emisję kanałów telewizyjnych o 36,0 mln zł, tj. o 6,6% (źródło: *dane księgowe Spółki*), czego przyczyną był głównie wzrost opłat licencyjnych na rzecz nadawców kanałów.

*Usługi obce*

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Usługi obce spadły o 14,5 mln zł, tj. o 15,3%, do 80,6 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 95,1 mln zł w 2018 r., głównie w wyniku spadku kosztów związanych z urządzeniami klienckimi o 16,5 mln zł, tj. o 210,9% (źródło: *dane księgowe Spółki*), z powodu rozwiązania rezerwy na te urządzenia, które w 2019 r. zostały uznane za przestarzałe, oraz rozpoznania najmu

powierzchni biurowych w związku z zastosowaniem od 1 stycznia 2019 r. standardu MSSF 16 o 8,4 mln zł, co zostało częściowo skompensowane przez wzrost kosztów usług obcych o 11,2 mln zł w wyniku konsolidacji spółki Kino Świat w listopadzie i grudniu 2019 r. (źródło: dane księgowe Spółki)

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Usługi obce wzrosły o 10,2 mln zł, tj. o 12,0%, do 95,1 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 84,9 mln zł w 2017 r., głównie w wyniku wzrostu kosztów związanych z urządzeniami klienckimi o 5,7 mln zł, tj. o 87,5% (źródło: dane księgowe Spółki), oraz kosztów telekomunikacyjnych związanych z usługą MVNO.

*Pozostałe koszty operacyjne*

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 70,3 mln zł, tj. o 345,2%, do 90,7 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 20,4 mln zł w 2018 r. Wzrost ten był spowodowany głównie ujęciem odpisu z tytułu utraty wartości znaku towarowego „n” w wysokości 81,0 mln zł.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 18,5 mln zł do 20,4 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 1,8 mln zł w 2017 r. Wzrost ten był spowodowany głównie utworzeniem rezerw dla różnego rodzaju ryzyka.

*Pozostałe przychody operacyjne*

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 1,2 mln zł, tj. o 19,5%, do 7,3 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 6,1 mln zł w 2018 r. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem wyniku ze sprzedaży wierzytelności o 0,6 mln zł do 4,0 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 3,4 mln zł w 2018 r. i rozwiązaniem rezerwy na roszczenia w kwocie 0,7 mln zł w związku z wygaśnięciem potencjalnego roszczenia.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 27,9 mln zł, tj. o 82,1%, do 6,1 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 34,0 mln zł w 2017 r. W 2017 r. również Grupa CANAL+ Polska rozwiązała rezerwy na roszczenia w kwocie 20,4 mln zł, obejmujące potencjalne kary, jakie mogły zostać nałożone w wyniku postępowań (które zostały zakończone).

*Zysk z działalności operacyjnej*

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Zysk z działalności operacyjnej spadł o 65,1 mln zł, tj. o 37,8%, do 106,9 mln zł w 2019 r. w porównaniu ze 171,9 mln zł w 2018 r. Spadek ten był głównie wynikiem wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 70,3 mln zł w związku z odpisem znaku towarowego „n”.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 23,7 mln zł, tj. o 16,0%, do 171,9 mln zł w 2018 r. w porównaniu ze 148,3 mln zł w 2017 r. Wzrost ten był głównie wynikiem wzrostu zysku brutto ze sprzedaży o 99,5 mln zł, co zostało częściowo skompensowane przez wzrost kosztów sprzedaży i dystrybucji o 14,2 mln zł, wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 18,5 mln zł oraz spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 27,9 mln zł.

*Przychody finansowe*

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Przychody finansowe spadły o 1,7 mln zł, tj. o 10,6%, do 14,4 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 16,1 mln zł w 2018 r. Spadek ten był głównie spowodowany faktem, że w 2019 r. nie rozpoznano dodatnich różnic kursowych (w przeciwieństwie do 2018 r., kiedy to rozpoznano dodatnie różnice kursowe w kwocie 2,1 mln zł) od odsetek z tytułu umowy *cash pool*.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Przychody finansowe wzrosły o 4,2 mln zł, tj. o 34,8%, do 16,1 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 11,9 mln zł w 2017 r. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem: (i) przychodów z tytułu odsetek o 3,3 mln zł, głównie w związku z odsetkami naliczonymi z tytułu umowy *cash pool* i od środków pieniężnych na rachunkach bankowych; oraz (ii) dodatnich różnic kursowych o 2,1 mln zł, związanych z wartością środków pieniężnych posiadanych przez Grupę w walutach obcych.

*Koszty finansowe*

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Koszty finansowe spadły o 3,9 mln zł, tj. o 24,7%, do 11,8 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 15,6 mln zł w 2018 r. Spadek ten był spowodowany głównie spadkiem kosztów instrumentów pochodnych o 6,1 mln zł ze względu na skalę kontraktów walutowych typu *forward* i przeliczenia walut obcych.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Koszty finansowe spadły o 9,2 mln zł, tj. o 37,0%, do 15,6 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 24,8 mln zł w 2017 r. Spadek ten był głównie spowodowany faktem, że w 2018 r. nie rozpoznano ujemnych różnic kursowych (w przeciwieństwie do 2017 r., kiedy to rozpoznano ujemne różnice kursowe w kwocie 8,4 mln zł) w związku z wahaniami kursów wymiany walut.

*Zysk brutto z działalności kontynuowanej*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Zysk brutto z działalności kontynuowanej spadł o 62,9 mln zł, tj. o 36,5%, do 109,5 mln zł w 2019 r. w porównaniu ze 172,4 mln zł w 2018 r. Spadek ten był spowodowany głównie zmniejszeniem zysku z działalności operacyjnej o 65,1 mln zł.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Zysk brutto z działalności kontynuowanej wzrósł o 37,0 mln zł, tj. o 27,3%, do 172,4 mln zł w 2018 r. w porównaniu ze 135,4 mln zł w 2017 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu zysku z działalności operacyjnej i przychodów finansowych odpowiednio o 23,7 mln zł i 4,2 mln zł i zmniejszeniem kosztów finansowych o 9,2 mln zł.

*Podatek dochodowy*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Podatek dochodowy spadł o 14,8 mln zł, tj. o 40,9%, do 21,4 mln zł w 2019 r. w porównaniu z 36,2 mln zł w 2018 r. Spadek ten był głównie wynikiem spadku zysku przed opodatkowaniem w 2019 r. w porównaniu z 2018 r., głównie z powodu odpisu znaku towarowego „n” w 2019 r.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Podatek dochodowy wzrósł o 28,5 mln zł, tj. o 367,6%, do 36,2 mln zł w 2018 r. w porównaniu z 7,7 mln zł w 2017 r. W 2017 r. podatek dochodowy został pomniejszony o zwroty podatku z poprzedniego roku w kwocie 12,3 mln zł.

W 2019, 2018 r. i 2017 r. efektywna stawka podatku dochodowego wynosiła odpowiednio 19,54%, 21,00% i 5,72%.

*Zysk netto z działalności kontynuowanej*Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r.

W wyniku czynników opisanych powyżej zysk netto z działalności kontynuowanej spadł o 48,1 mln zł, tj. o 35,3%, do 88,1 mln zł w 2019 r. w porównaniu ze 136,2 mln zł w 2018 r.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r.

W wyniku czynników opisanych powyżej zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 8,5 mln zł, tj. o 6,7%, do 136,2 mln zł w 2018 r. w porównaniu ze 127,7 mln zł w 2017 r.

## 8.7 Segmenty operacyjne

Grupa prowadzi działalność w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej i internetowej oraz w segmencie dystrybucji filmowej. Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej.

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki, aktywa i zobowiązania segmentu oraz nakłady i wydatki inwestycyjne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. Dane dotyczące segmentów operacyjnych Grupy za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2019 r. nie są prezentowane w związku z faktem, iż w tym okresie działalność Grupy obejmowała wyłącznie segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym, wobec czego odpowiednie dane są prezentowane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Tabela nr 29. Segmenty operacyjne Grupy CANAL+ Polska

Działalność kontynuowana				
Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. lub na dzień 30 czerwca 2020 r.				
	W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym*	W segmencie dystrybucji filmowej	Wyłączenia**	Razem
	(tys. PLN)			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych .....	1.143.810	51.711	-	1.195.521
Sprzedaż między segmentami .....	-	11.828	(11.828)	-
<b>Przychody segmentu ogółem .....</b>	<b>1.143.810</b>	<b>63.539</b>	<b>(11.828)</b>	<b>1.195.521</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej .....</b>	<b>150.364</b>	<b>5.661</b>	<b>(1.185)</b>	<b>154.840</b>
<b>Zysk segmentu .....</b>	<b>117.505</b>	<b>4.500</b>	<b>(960)</b>	<b>121.045</b>
w tym:				
Amortyzacja .....	(76.670)	(19.516)	-	(96.186)
Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych.	(4.759)	-	-	(4.759)
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych .....	(505)	(2.959)	-	(3.464)
<b>Aktywa segmentu .....</b>	<b>2.369.148</b>	<b>177.250</b>	<b>(2.658)</b>	<b>2.543.740</b>
<b>Zobowiązania segmentu .....</b>	<b>813.627</b>	<b>35.115</b>	<b>(1.698)</b>	<b>847.044</b>
<b>Inne informacje:</b>				
Nakłady inwestycyjne: środki trwałe, wartości niematerialne i długoterminowe prawa programowe	(54.422)	(16.859)	-	(71.281)
Wydatki: środki trwałe, wartości niematerialne i długoterminowe prawa programowe	(50.856)	(14.025)	-	(64.881)

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

\*obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telewizji mobilnej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu oraz nadawania i produkcji telewizyjnej

\*\*wyłączenia ujęte w liniach: (i) sprzedaż między segmentami dotyczą sprzedaży praw licencyjnych do filmów przez Kino Świat na rzecz Spółki; (ii) wynik z działalności operacyjnej oraz zysk segmentu dotyczą korekty niezrealizowanych zysków w wysokości 1,2 mln zł oraz efektu podatku odroczonego w wysokości 0,2 mln zł; (iii) aktywa oraz zobowiązania segmentu dotyczą eliminacji rozrachunków wewnątrzgrupowych oraz korekty niezrealizowanych zysków (krótkoterminowe prawa programowe oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego).

## 8.8 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Aktywa

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanych aktywów Grupy CANAL+ Polska na 30 czerwca 2020 r. i 31 grudnia odpowiednio 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

Tabela nr 30. Skonsolidowane aktywa Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		Zmiana pomiędzy*		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.	2020 r. i 2019 r.**	2019 r. i 2018 r.***	2018 r. i 2017 r.***
	(tys. PLN) / (niebadane)				(%) / (niebadane)		
<b>AKTYWA</b>							
<b>Aktywa trwałe</b>							
Rzeczowe aktywa trwałe .....	373.206	387.575	349.841	365.037	(3,7)	10,8	(4,2)
Wartości niematerialne .....	692.175	701.087	705.826	721.592	(1,3)	(0,7)	(2,2)
Prawa programowe .....	49.794	55.802	-	-	(10,8)	-	-



	Na dzień				Zmiana pomiędzy*		
	30 czerwca	Na dzień 31 grudnia			2020 r.	2019 r.	2018 r.
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.	i 2019 r.**	i 2018 r.***	i 2017 r.***
(tys. PLN) / (niebadane)	(tys. PLN) / (zbadane)			(% ) / (niebadane)			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	192.055	221.450	236.659	273.356	(13,3)	(6,4)	(13,4)
Pozostałe aktywa finansowe.....	1.947	2.052	1.998	2.001	(5,1)	2,7	(0,1)
<b>Aktywa trwałe razem.....</b>	<b>1.309.177</b>	<b>1.367.966</b>	<b>1.294.324</b>	<b>1.361.986</b>	<b>(4,3)</b>	<b>5,7</b>	<b>(5,0)</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>							
Należności z tytułu dostaw i usług .....	165.758	172.604	122.176	127.320	(4,0)	41,3	(4,0)
Prawa programowe .....	85.036	177.676	170.954	167.429	(52,1)	3,9	2,1
Zapasy.....	10.441	10.134	8.880	12.272	3,0	14,1	(27,6)
Aktywa z tytułu umów.....	17.843	15.174	14.378	24.224	17,6	5,5	(40,6)
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy.....	60.825	61.600	63.375	56.179	(1,3)	(2,8)	12,8
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych .....	2.153	1.694	938	996	27,1	80,6	(5,8)
Pozostałe aktywa niefinansowe..	20.637	55.301	37.230	32.441	(62,7)	48,5	14,8
Krótkoterminowe należności finansowe.....	839.222	561.092	562.432	527.533	49,6	(0,2)	6,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	32.648	30.110	19.483	42.340	8,4	54,5	(54,0)
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>1.234.563</b>	<b>1.085.385</b>	<b>999.846</b>	<b>990.734</b>	<b>13,7</b>	<b>8,6</b>	<b>0,9</b>
<b>Aktywa razem.....</b>	<b>2.543.740</b>	<b>2.453.351</b>	<b>2.294.170</b>	<b>2.352.720</b>	<b>3,7</b>	<b>6,9</b>	<b>(2,5)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe; \*Spółka, \*\*Zmiana między 31 grudnia 2019 r. i 30 czerwca 2020 r., \*\*\*Okres zmian pokazany między stanami na dzień 31 grudnia.

#### Aktywa razem

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 oraz w latach 2017-2019 aktywa Grupy obejmowały głównie następujące pozycje: (i) wartości niematerialne, stanowiące odpowiednio 27,2%, 28,6%, 30,8% i 30,7% aktywów razem na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.; (ii) krótkoterminowe aktywa finansowe, stanowiące odpowiednio 33,0%, 22,9%, 24,5% i 22,4% aktywów razem na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.; (iii) rzeczowe aktywa trwałe, stanowiące odpowiednio 14,7%, 15,8%, 15,2% i 15,5% aktywów razem na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.; (iv) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, stanowiące odpowiednio 7,6%, 9,0%, 10,3% i 11,6% aktywów razem na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.; (v) krótkoterminowe prawa programowe, stanowiące odpowiednio 3,3%, 7,2%, 7,5% i 7,1% aktywów razem na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.; oraz (vi) należności z tytułu dostaw i usług, stanowiące odpowiednio 6,5%, 7,0%, 5,3% i 5,4% aktywów razem na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

Aktywa razem wzrosły o 90,4 mln zł, tj. o 3,7%, z 2.453,4 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 2.543,7 mln zł na 30 czerwca 2020 r. Aktywa razem wzrosły o 159,2 mln zł, tj. o 6,9%, z 2.294,2 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 2.453,4 mln zł na 31 grudnia 2019 r. oraz spadły o 58,6 mln zł, tj. o 2,5%, z 2.352,7 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 2.294,2 mln zł na 31 grudnia 2018 r.

#### Aktywa trwałe

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. aktywa trwałe stanowiły odpowiednio 51,5%, 55,8%, 56,4% i 57,9% aktywów razem.

Aktywa trwałe obejmują głównie następujące pozycje: (i) wartości niematerialne, stanowiące odpowiednio 52,9%, 51,3%, 54,5% i 53,0% aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.; (ii) rzeczowe aktywa trwałe, stanowiące odpowiednio 28,5%, 28,3%, 27,0% i 26,8% aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.; oraz (iii) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, stanowiące odpowiednio 14,7%, 16,2%, 18,3% i 20,1% aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

Aktywa trwałe zmalały o 58,8 mln zł, tj. o 4,3%, z 1.368,0 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 1.309,2 mln zł na 30 czerwca 2020 r. Spadek ten był spowodowany głównie spadkiem: (i) aktywów z tytułu podatku odroczonego o 29,4 mln zł, tj. o 13,3%; (ii) wartości niematerialnych o 8,9 mln zł, tj. 1,3%; oraz (iii) rzeczowych aktywów trwałych o 14,4 mln zł, tj. 3,7%.

Aktywa trwałe wzrosły o 73,6 mln zł, tj. o 5,7%, z 1.294,3 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 1.368,0 mln zł na 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten był spowodowany głównie: (i) nabyciem udziałów w Kino Świat, co skutkowało ujęciem salda praw programowych (części długoterminowej) w wysokości 55,8 mln zł oraz (ii) zwiększeniem salda rzeczowych aktywów trwałych na 31 grudnia 2019 r. o 37,7 mln zł, tj. o 10,8% głównie w związku z zastosowaniem przez Grupę CANAL+ Polska standardu MSSF 16 „Leasing”, począwszy od 1 stycznia 2019 r.

Aktywa trwałe zmniejszyły się o 67,7 mln zł, tj. o 5,0% z 1.362,0 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 1.294,3 mln zł na 31 grudnia 2018 r. Spadek ten był głównie spowodowany spadkiem: (i) aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 36,7 mln zł, tj. o 13,4%; (ii) wartości niematerialnych o 15,8 mln zł, tj. o 2,2%; oraz (iii) rzeczowych aktywów trwałych o 15,2 mln zł, tj. o 4,2%.

#### *Aktywa obrotowe*

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. aktywa obrotowe stanowiły odpowiednio 48,5%, 44,2%, 43,6% i 42,1% aktywów razem.

Aktywa obrotowe obejmują głównie następujące pozycje: (i) krótkoterminowe należności finansowe stanowiące odpowiednio 68,0%, 51,7%, 56,3% i 53,2% aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.; (ii) krótkoterminowe prawa programowe, stanowiące odpowiednio 6,9%, 16,4%, 17,1% i 16,9% aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.; oraz (iii) należności z tytułu dostaw i usług, stanowiące odpowiednio 13,4%, 15,9%, 12,2% i 12,9% aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

Aktywa obrotowe wzrosły o 149,2 mln zł, tj. o 13,7%, z 1.085,4 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 1.234,6 mln zł na 30 czerwca 2020 r. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem krótkoterminowych należności finansowych o 278,1 mln zł, tj. o 49,6% i został częściowo zbilansowany spadkiem: (i) krótkoterminowych praw programowych o 92,6 mln zł, tj. 52,1% oraz (ii) pozostałych aktywów niefinansowych o 34,7 mln zł, tj. o 62,7%.

Aktywa obrotowe wzrosły o 85,5 mln zł, tj. o 8,6%, z 999,8 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 1.085,4 mln zł na 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem: (i) należności z tytułu dostaw i usług o 50,4 mln zł, tj. o 41,3%; (ii) pozostałych aktywów niefinansowych o 18,1 mln zł, tj. o 48,5%; oraz (iii) środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 10,6 mln zł, tj. o 54,5%.

Aktywa obrotowe wzrosły o 9,1 mln zł, tj. o 0,9%, z 990,7 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 999,8 mln zł na 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten był przede wszystkim spowodowany wzrostem krótkoterminowych należności finansowych o 34,9 mln zł, tj. o 6,6%, co zostało częściowo skompensowane spadkiem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 22,9 mln zł, tj. o 54%), spadkiem należności z tytułu dostaw i usług (o 5,1 mln zł, tj. o 4,0%) oraz spadkiem aktywów z tytułu umów (o 9,8 mln zł, tj. o 40,6%).

#### *Wartości niematerialne*

Wartości niematerialne zmniejszyły się o 8,9 mln zł, tj. o 1,3%, z 701,1 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 692,2 mln zł na 30 czerwca 2020 r. głównie w związku z amortyzacją w wysokości 11,8 mln zł, która została zrównoważona zwiększeniami na kwotę 2,6 mln zł.

Wartości niematerialne zmniejszyły się o 4,7 mln zł, tj. o 0,7%, z 705,8 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 701,1 mln zł na 31 grudnia 2019 r. w związku ze spadkiem sald: (i) oprogramowania i pozostałych wartości niematerialnych o 19,9 mln zł (tj. o 35,3%), co było wynikiem umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości oraz amortyzacji; oraz (ii) znaków towarowych o 76,1 mln zł (tj. o 85,5%), co było wynikiem dokonania odpisu z tytułu utraty wartości znaku towarowego „n” w związku z rebrandingiem działalności Grupy CANAL+ Polska z „nc+” na „Platformę CANAL+” (81 mln zł) oraz rozpoznananiem znaku towarowego „Kino Świat” w wartości 4,9 mln zł. Wartość firmy wzrosła o 83,9 mln zł, tj. o 15,1%, z 554,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 r. do 638,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2019 r. w związku z nabyciem udziałów w spółce Kino Świat oraz ujęciem wartości firmy Kino Świat.

Wartości niematerialne zmniejszyły się o 15,8 mln zł tj. o 2,2%, z 721,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. do 705,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 r., głównie z powodu spadku stanu wartości oprogramowania i pozostałych wartości niematerialnych, co było przede wszystkim efektem deprecjacji odpisów z tytułu amortyzacji i utraty wartości.

#### *Rzeczowe aktywa trwałe*

Rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły się o 14,4 mln zł, tj. o 3,7%, z 387,6 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 373,2 mln zł na 30 czerwca 2020 r. Spadek ten był spowodowany głównie amortyzacją w wysokości 65,2 mln zł za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r., która została częściowo zbilansowana nabyciem rzeczowych aktywów trwałych przed oddaniem do użytkowania na kwotę 50,0 mln zł na 30 czerwca 2020 r.

Rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 37,7 mln zł, tj. o 10,8%, z 349,8 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 387,6 mln zł na 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten był spowodowany głównie wdrożeniem przez Grupę CANAL+ Polska standardu MSSF 16 „Leasing” z dniem 1 stycznia 2019 r., co skutkowało ujęciem prawa do użytkowania – budynków i lokali (w kwocie 27,5 mln zł) oraz

prawa do użytkowania – środków transportu (w kwocie 1,7 mln zł) w ramach rzeczowych aktywów trwałych Grupy CANAL+ Polska.

Saldo rzeczowych aktywów trwałych spadło o 15,2 mln zł, tj. o 4,2%, z 365,0 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 349,8 mln zł na 31 grudnia 2018 r. głównie z powodu spadku wartości dekoderek o 25,2 mln zł, tj. o 8,7%, spowodowanego amortyzacją dekoderek rozprowadzanych przez Grupę CANAL+ Polska do jej klientów (dekodery te pozostają własnością Grupy CANAL+ Polska, a tym samym stanowią część jej rzeczowych aktywów trwałych).

#### *Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

Grupa CANAL+ Polska ujmuje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące niewykorzystanych strat podatkowych i różnic przejściowych wynikających z różnych harmonogramów amortyzacji podatkowej i księgowej dekoderek i niektórych praw programowych. Ujęcie to podlega szczegółowej ocenie pod względem prawdopodobieństwa przyszłych zysków podatkowych, od których można było odliczyć straty podatkowe z lat ubiegłych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 29,4 mln zł, tj. o 13,3% z 221,4 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 192,1 mln zł na 30 czerwca 2020 r., głównie z powodu wykorzystania niewykorzystanych dotąd strat podatkowych poniesionych w roku obrotowym od 1 grudnia 2011 r. do 31 października 2013 r.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 15,2 mln zł, tj. o 6,4%, z 236,7 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 221,4 mln zł na 31 grudnia 2019 r., głównie z powodu wykorzystania niewykorzystanych strat podatkowych do odliczenia strat podatkowych wykazanych w roku obrotowym od 1 grudnia 2011 r. do 31 października 2013 r. oraz w roku obrotowym od 1 stycznia 2010 r. do 30 listopada 2011 r., co zostało częściowo skompensowane poprzez zwiększenie rezerw i rozliczeń międzyokresowych, różnicy w księgowej i podatkowej stawce amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych oraz wyniku z nabycia udziałów Kino Świat.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 36,7 mln zł, tj. o 13,4%, z 273,4 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 236,7 mln zł na 31 grudnia 2018 r., głównie z powodu wykorzystania niewykorzystanych strat podatkowych do odliczenia wykazanych w roku obrotowym od 1 grudnia 2011 r. do 31 października 2013 r. oraz w roku obrotowym od 1 stycznia 2010 r. do 30 listopada 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wysokość niewykorzystanych strat podatkowych dostępnych do odliczenia od zysku brutto wynosiła 29,9 mln zł i na dzień 30 czerwca 2020 r. niewykorzystane straty podatkowe dostępne do odliczenia od zysku brutto wyniosły 0,1 mln zł (źródło: *dane księgowe Spółki*). Grupa CANAL+ Polska ocenia, że niewykorzystane straty podatkowe na dzień 31 grudnia 2019 r. zostaną w całości wykorzystane w roku obrotowym 2020. Większość strat podatkowych do odliczenia została już wykorzystana do obliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., tak więc Grupa CANAL+ Polska nie przewiduje jakiegokolwiek ryzyka niewykorzystania tych strat.

#### *Prawa programowe (część długoterminowa)*

Na prawa programowe (część długoterminowa) składają się: (i) prawa do dystrybucji filmów; (ii) koprodukcje; oraz (iii) prawa programowe przed oddaniem do użytkowania.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. prawa programowe (część długoterminowa) wynosiły 49,8 mln zł i obejmowały głównie prawa do dystrybucji filmów (22,1 mln zł) oraz prawa programowe przed oddaniem do użytkowania (27,7 mln zł). Na dzień 31 grudnia 2019 r. prawa programowe (część długoterminowa) wynosiły 55,8 mln zł i obejmowały głównie prawa do dystrybucji filmów (32,3 mln zł) oraz prawa programowe przed oddaniem do użytkowania (23,5 mln zł), co wynikało głównie z nabycia przez Spółkę udziałów w Kino Świat. Prawa programowe (część długoterminowa) zmalały o 6,0 mln zł, tj. 10,8% z 55,8 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 49,8 mln zł na 30 czerwca 2020 r. głównie w wyniku amortyzacji i utraty wartości w wysokości 22,5 mln zł, tj. 40,3%, co zostało zrównoważone przez nowe zakupy na kwotę 17,1 mln zł, tj. 30,6%.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. i 2017 r. Grupa CANAL+ Polska nie ujmowała długoterminowych praw programowych w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

#### *Krótkoterminowe należności finansowe*

Krótkoterminowe należności finansowe obejmują głównie należności z tytułu umowy *cash pool* z Groupe Canal+, której Spółka, jako członek grupy kapitałowej Groupe Canal+, jest stroną (należności i odsetki z tytułu umowy *cash pool*) oraz aktywa finansowe – kontrakty walutowe typu *forward*. Zob. także pkt 8.9 „*Płynność i zasoby kapitałowe – Informacje ogólne*” poniżej.

Krótkoterminowe należności finansowe wzrosły o 278,1 mln zł, tj. 49,6%, z 561,1 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 839,2 mln zł na 30 czerwca 2020 r., głównie w związku ze wzrostem: (i) należności z tytułu umowy *cash pool* (kapitał) o 262,5 mln PLN, tj. 48,1% i należnych odsetek z tego tytułu; oraz (ii) aktywów finansowych – kontraktów walutowych typu *forward* o 15,7 mln zł, tj. 126,5%, co wynikało z kształtowania się różnic kursowych.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. i 2018 r. krótkoterminowe należności finansowe pozostawały na stosunkowo stabilnym poziomie (odpowiednio 561,1 mln zł i 562,4 mln zł). Krótkoterminowe należności finansowe wzrosły o 34,9 mln zł, tj. o 6,6%, z 527,5 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 562,4 mln zł na 31 grudnia 2018 r., głównie z powodu wzrostu należności z tytułu umowy *cash pool* (kapitał) o 63,8 mln zł, tj. o 13,0% i należnych odsetek z tego tytułu.

**Prawa programowe (część krótkoterminowa)**

Na prawa programowe (część krótkoterminowa) składają się: (i) filmy i prawa do programów telewizyjnych; (ii) prawa sportowe; oraz (iii) produkcje własne.

Prawa programowe (część krótkoterminowa) zmniejszyły się o 92,6 mln zł, tj. o 52,1%, z 177,7 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 85,0 mln zł na 30 czerwca 2020 r., głównie w wyniku spadku praw do programów sportowych o 96,4 mln zł, tj. 77,5%, co było spowodowane głównie wygaśnięciem praw do transmisji meczów piłki nożnej w pierwszej połowie roku kalendarzowego.

Prawa programowe (część krótkoterminowa) pozostawały na stosunkowo stabilnym poziomie. Prawa programowe (część krótkoterminowa) wzrosły o 6,7 mln zł, tj. o 3,9%, z 171,0 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 177,7 mln zł na 31 grudnia 2019 r. oraz o 3,5 mln, tj. o 2,1%, z 167,4 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 171,0 mln zł na 31 grudnia 2018 r.

**Należności z tytułu dostaw i usług**

Na należności z tytułu dostaw i usług składają się głównie: (i) należności od abonentów w kwocie wymagalnej; (ii) należności od pozostałych nabywców z tytułu sprzedaży produktów i usług; oraz (iii) odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności od abonentów.

Należności z tytułu dostaw i usług zmalały o 6,8 mln zł, tj. o 4,0%, ze 172,6 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 165,8 mln zł na 30 czerwca 2020 r., co było częściowo spowodowane spadkiem należności od pozostałych nabywców z tytułu sprzedaży produktów i usług o 14,8 mln zł, tj. o 12,3% (głównie w wyniku zapłaty „gwarantowanego minimum” na mocy umów z niektórymi kontrahentami). Spadek ten został częściowo zrównoważony przez: (i) konsolidację działalności Kino Świat (wzrost o 4,8 mln zł) (źródło: *dane księgowe Spółki*) oraz (ii) wzrost należności od abonentów w kwocie wymagalnej o 7,7 mln zł, tj. 11,1%, głównie od klientów Player+.

Należności z tytułu dostaw i usług wzrosły o 50,4 mln zł, tj. o 41,3%, ze 122,2 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 172,6 mln zł na 31 grudnia 2019 r., co było częściowo spowodowane wzrostem należności od pozostałych nabywców z tytułu sprzedaży produktów i usług o 61,5 mln zł, tj. o 105,0%, głównie w rezultacie: (i) zwiększonej sprzedaży nowych kanałów sportowych; (ii) nabycia Kino Świat; oraz (iii) naliczenia kontrahentom Grupy CANAL+ Polska tzw. opłaty „minimum gwarantowanego” za nabycie określonych praw programowych.

Należności z tytułu dostaw i usług spadły o 5,1 mln zł, tj. o 4,0%, ze 127,3 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 122,2 mln zł na 31 grudnia 2018 r., co było głównie spowodowane: (i) spadkiem należności od pozostałych nabywców z tytułu sprzedaży produktów i usług o 17,3 mln zł, tj. o 22,8% skompensowanym wzrostem należności od podmiotów powiązanych z tytułu sprzedaży produktów i usług o 13,1 mln zł, tj. o 79,5% (zmiana powiązania kapitałowego pomiędzy podmiotami prawnymi), a także (ii) spadkiem należności od dystrybutorów o 7,6 mln zł, tj. o 69,1% oraz (iii) wzrostem należności od abonentów w kwocie wymagalnej z uwzględnieniem zmian odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych od abonentów (wcześniej: odpisu z tytułu utraty wartości należności od abonentów) o 4,1 mln zł, tj. o 11,0%.

**Aktywa netto na jedną Akcję**

Zgodnie z pozycją 9.1(b) Załącznika 11 do Rozporządzenia 2019/980, wartość aktywów netto Grupy w przeliczeniu na Akcję, obliczona jako: (i) łączny kapitał własny Grupy na dzień 30 czerwca 2020 r. (w kwocie 1.696,7 mln zł); podzielony przez (ii) łączną liczbę Akcji (tj. 44.117.600), wynosi 38,5 zł.

**Zobowiązania**

W tabeli poniżej przedstawiono zobowiązania Grupy CANAL+ Polska odpowiednio na 30 czerwca 2020 r. i 31 grudnia 2019 r., 2018 r. oraz 2017 r.

Tabela nr 31. Zobowiązania Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*		
	2020	2019 r.	2018 r.	2017 r.	2020 r. i 2019 r.**	2019 r. i 2018 r.***	2018 r. i 2017 r.***
	(tys. PLN) / (niebadane)	(tys. PLN) / (zbadane)			(%)/ (niebadane)		
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>							
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	18.561	20.546	-	-	(9,7)	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	1.251	1.181	1.048	901	5,9	12,7	16,3
Inne zobowiązania długoterminowe ....	42.678	37.732	-	-	13,1	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>62.490</b>	<b>59.459</b>	<b>1.048</b>	<b>901</b>	<b>5,1</b>	<b>5.573,6</b>	<b>16,3</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							

	Na dzień		Na dzień 31 grudnia		Zmiana pomiędzy*		
	30 czerwca						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałe zobowiązania.....	429.283	401.133	335.950	347.104	7,0	19,4	(3,2)
Zobowiązania z tytułu praw programowych.....	148.478	113.739	110.495	140.941	30,5	2,9	(21,6)
Zobowiązania z tytułu umów.....	71.614	75.319	78.459	91.439	(4,9)	(4,0)	(14,2)
Pozostałe zobowiązania finansowe.....	37.965	26.971	14.842	48.033	40,8	81,7	(69,1)
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	9.197	8.822	-	-	4,3	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	17.457	19.073	19.554	18.395	(8,5)	(2,5)	6,3
Rezerwy.....	70.560	66.507	60.231	97.496	6,1	10,4	(38,2)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>784.554</b>	<b>711.564</b>	<b>619.531</b>	<b>743.408</b>	<b>10,3</b>	<b>14,9</b>	<b>(16,7)</b>
<b>Zobowiązania razem.....</b>	<b>847.044</b>	<b>771.023</b>	<b>620.579</b>	<b>744.309</b>	<b>9,9</b>	<b>24,2</b>	<b>(16,6)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe; \*Spółka, \*\*Zmiana między 31 grudnia 2019 r. i 30 czerwca 2020 r., \*\*\*Okres zmian pokazany między stanami na dzień 31 grudnia

#### Zobowiązania razem

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. na zobowiązania składały się: (i) zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu podatków oraz pozostałe zobowiązania (stanowiące odpowiednio 50,7%, 52,0%, 54,1% i 46,6% sumy zobowiązań na 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.); (ii) zobowiązania z tytułu praw programowych (stanowiące odpowiednio 17,5%, 14,8%, 17,8% i 18,9% sumy zobowiązań na 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.); (iii) zobowiązania z tytułu umów (stanowiące odpowiednio 8,5%, 9,8%, 12,6% i 12,3% sumy zobowiązań na 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.); oraz (iv) rezerwy (stanowiące odpowiednio 8,3%, 8,6%, 9,7% i 13,1% sumy zobowiązań na 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.).

Zobowiązania razem wzrosły o 76,0 mln zł, tj. o 9,9%, z 771,0 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 847,0 mln zł na 30 czerwca 2020 r. głównie w wyniku wzrostu: (i) zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań podatkowych oraz pozostałych zobowiązań; (ii) zobowiązań z tytułu praw programowych; oraz (iii) pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych opisanych poniżej.

Zobowiązania razem wzrosły o 150,4 mln zł, tj. o 24,2%, z 620,6 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 771,0 mln zł na 31 grudnia 2019 r. głównie z powodu: (i) ujęcia nowych długoterminowych zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2019 r.; oraz (ii) wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań podatkowych oraz pozostałych zobowiązań.

Zobowiązania razem zmniejszyły się o 123,7 mln zł, tj. o 16,6%, z 744,3 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 620,6 mln zł na 31 grudnia 2018 r. w związku ze spadkiem sald większości pozycji zobowiązań, jak opisano poniżej.

#### Zobowiązania długoterminowe

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. zobowiązania długoterminowe stanowiły odpowiednio 7,4%, 7,7%, 0,2% i 0,1% zobowiązań razem. Na główne pozycje zobowiązań długoterminowych na 30 czerwca 2020 r. i 31 grudnia 2019 r. składały się: (i) zobowiązania z tytułu leasingu (stanowiące 29,7% i 34,6% zobowiązań długoterminowych); oraz (ii) pozostałe zobowiązania długoterminowe (stanowiące 68,3% i 63,5% zobowiązań długoterminowych na 31 grudnia 2019 r.).

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa CANAL+ Polska ujmowała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej: (i) zobowiązania z tytułu leasingu (20,5 mln zł) w wyniku wdrożenia standardu *MSSF 16 „Leasing”*, począwszy od dnia 1 stycznia 2019 r.; oraz (ii) pozostałe zobowiązania długoterminowe (37,7 mln zł), które obejmują szacowaną cenę do zapłaty przez Spółkę za pozostałe 30% udziałów w Kino Świat niebędących jej własnością (zob. również pkt 8.2 „Szczególne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe – Nabycie spółki Kino Świat” powyżej oraz pkt 9.10 „Opis działalności Grupy CANAL+ Polska – Istotne umowy – Umowy dotyczące nabycia udziałów w Kino Świat”).

#### Zobowiązania krótkoterminowe

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. zobowiązania krótkoterminowe stanowiły odpowiednio 92,6%, 92,3%, 99,8% i 99,9% zobowiązań razem.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 73,0 mln zł, tj. o 10,3% z 711,6 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 784,6 mln zł na 30 czerwca 2020 r., głównie z powodu wzrostu:

- zobowiązań z tytułu praw programowych o 34,7 mln zł, tj. 30,5%, głównie w wyniku odroczenia płatności za licencje sportowe oraz niektórych innych płatności dotyczących treści programowych ze względu na niedostarczenie przez niektórych kontrahentów Grupy wymaganych certyfikatów podatkowych;
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług, podatków i pozostałych zobowiązań o 28,2 mln zł, tj. 7,0%, głównie w wyniku wzrostu: (i) zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 14,1 mln zł, tj. 5,4%, które obejmują przede wszystkim opłaty za

kanały podmiotów trzecich oraz (ii) zobowiązań wobec jednostek powiązanych o 15,2 mln zł, tj. 20,3%, w związku z opłatą licencyjną za korzystanie z marki Canal+;

- pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych obejmujących głównie zobowiązania dotyczące kontraktów walutowych typu *forward* o 11,0 mln zł, tj. 40,8%, z powodu zmian kursów walutowych, co zostało zrównoważone rozliczeniem niektórych kontraktów typu *forward*; oraz
- rezerw o 4,1 mln zł, tj. 6,1%; zob. Nota 21 do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 92,0 mln zł, tj. o 14,9%, z 619,5 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 711,6 mln zł na 31 grudnia 2019 r., głównie z powodu wzrostu:

- zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu podatków i pozostałych zobowiązań o 65,2 mln zł, tj. o 19,4%, co było spowodowane głównie wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, obejmujących przede wszystkim opłaty za kanały osób trzecich oraz w związku z nabyciem udziałów w Kino Świat;
- pozostałych zobowiązań finansowych o 12,1 mln zł, tj. o 81,7%, co obejmuje głównie zobowiązania z tytułu kontraktów walutowych typu *forward*; oraz
- zobowiązań z tytułu praw programowych o 3,2 mln zł, tj. o 2,9%.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa CANAL+ Polska ujęła również zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu w wysokości 8,8 mln zł w wyniku wdrożenia przez Grupę CANAL+ Polska standardu MSSF 16 „Leasing”, począwszy od dnia 1 stycznia 2019 r.

Saldo zobowiązań krótkoterminowych zmniejszyło się o 123,9 mln zł z 743,4 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 619,5 mln zł na 31 grudnia 2018 r. w związku ze spadkiem:

- rezerw (o 37,3 mln zł, tj. o 38,2%), zob. Notę 25 do Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019;
- zobowiązań z tytułu praw programowych (o 30,4 mln zł, tj. o 21,6%), co było spowodowane głównie spadkiem zobowiązań z tytułu praw programowych na rzecz podmiotów niepowiązanych o 34,5 mln zł;
- pozostałych zobowiązań finansowych o 33,2 mln zł, tj. o 69,1%, co wynikało ze spadku wartości godziwej kontraktów walutowych typu *forward* stosowanych przez Grupę CANAL+ Polska w wyniku wahań kursów wymiany walut; oraz
- zobowiązań z tytułu umów (o 13,0 mln zł, tj. o 14,2%), co było spowodowane przede wszystkim spadkiem zobowiązań z tytułu otrzymanych przedpłat o 18,1 mln zł, tj. o 36,4%, co wynikało głównie z rozliczenia w poczet przychodów przedpłat otrzymanych na mocy niektórych umów w 2017 r.

Analiza zobowiązań finansowych znajduje się w pkt 8.9 „Płynność i zasoby kapitałowe – Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych – Zobowiązania finansowe”.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów związanych ze zobowiązaniami do wykonania świadczenia, które są niezrealizowane lub częściowo niezrealizowane na wskazane daty, a które Grupa CANAL+ Polska spodziewa się rozpoznać w przyszłości na wskazane daty:

Tabela nr 32. Przychody związane ze zobowiązaniami do wykonania świadczenia, które Grupa CANAL+ Polska spodziewa się rozpoznać w przyszłości, na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

*Cena transakcyjna przypisana do zobowiązania do wykonania świadczenia pozostałych do realizacji*

	Na dzień 31 grudnia		
	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(tys. PLN) / (zbadane)		
W ciągu 12 miesięcy .....	1.484.351	1.460.213	1.382.831
Powyżej 12 miesięcy .....	653.333	753.101	581.503
<b>Razem.....</b>	<b>2.137.684</b>	<b>2.213.314</b>	<b>1.964.334</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

## 8.9 Płynność i zasoby kapitałowe

### Informacje ogólne

W latach 2017-2019, a także w pierwszej połowie 2020 r. Grupa CANAL+ Polska finansowała swoje potrzeby w zakresie kapitału obrotowego oraz inwestycji głównie przy wykorzystaniu środków pieniężnych wygenerowanych z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i nie polegała na żadnym finansowaniu dłużnym zapewnianym przez podmioty zewnętrzne, takim jak linie kredytowe czy pożyczki.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. Grupa CANAL+ Polska wygenerowała przepływy finansowe z działalności operacyjnej w wysokości 442,5 mln zł w porównaniu z kwotą 177,6 mln zł wygenerowaną w okresie sześciu

miesiący zakończonym 30 czerwca 2019 r. Grupa CANAL+ Polska wygenerowała środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 302,3 mln zł w 2019 r., 225,4 mln zł w 2018 r. i 251,9 mln zł w 2017 r. Zob. pkt „Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych” poniżej.

Dotychczas zasoby kapitałowe Grupy obejmowały: (i) środki pieniężne oraz (ii) krótkoterminowe należności finansowe związane z umową *cash pool*. Środki pieniężne generowane przez Spółkę z działalności operacyjnej są wykorzystywane na potrzeby operacyjne, inwestycyjne i finansowe Grupy i do zaspokojenia jej bieżących zobowiązań, a środki stanowiące nadwyżkę nad powyższymi potrzebami operacyjnymi, inwestycyjnymi i finansowymi Spółki mogą być deponowane przez Spółkę według jej uznania na rachunkach wspólnych zgodnie z umową *cash pool* (zob. pkt „Zarządzanie gotówką i usługi finansowe” poniżej).

Na 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.: (i) skonsolidowane środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 32,6 mln zł, 30,1 mln zł, 19,5 mln zł i 42,3 mln zł; (ii) krótkoterminowe należności finansowe z tytułu umowy *cash pool* (kapitał) wynosiły odpowiednio 807,7 mln zł, 545,2 mln PLN, 554,5 mln zł i 490,7 mln zł, a krótkoterminowe należności finansowe z tytułu umowy *cash pool* (odsetki) wynosiły odpowiednio 1,7 mln zł, 2,9 mln zł, 2,7 mln PLN i 2,0 mln zł.

Główne potrzeby Grupy CANAL+ Polska w zakresie finansowania są związane z jej działalnością operacyjną, jej nakładami inwestycyjnymi oraz obsługą zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań. Na Datę Prospektu Grupa CANAL+ Polska nie przewiduje potrzeby poszukiwania zewnętrznych źródeł finansowania, takich jak linie kredytowe czy pożyczki. Biznesplan Grupy CANAL+ Polska przewiduje, że jej działalność w przyszłości będzie finansowana głównie z zysków z działalności operacyjnej. Aktualna sytuacja rynkowa związana z pandemią koronawirusa nie ma niekorzystnego wpływu na powyższe przewidywania i prognozy dotyczące płynności.

Celem strategii finansowej Grupy CANAL+ Polska jest zapewnienie, w największym możliwym stopniu, aby Grupa CANAL+ Polska posiadała wystarczające zasoby finansowe i płynność w celu spłaty swoich zobowiązań w momencie ich wymagalności, oraz w celu finansowania przyszłych nakładów inwestycyjnych i innych inwestycji, takich jak produkcja i koprodukcja filmów, nabycie pozostałych 30% udziałów w spółce Kino Świat oraz innych przyszłych potencjalnych akwizycji oraz inwestycji, w celu wzmocnienia pozycji Spółki w segmencie płatnej telewizji. Zob. także pkt 9.3 „Strategia – Reinwestowanie zysków z tytułu wzrostu efektywności w rozwój i generowanie zysku dla akcjonariuszy”. Zarząd regularnie monitoruje i prognozuje spodziewane przepływy pieniężne.

Będąc częścią grupy Vivendi SE, Grupa CANAL+ Polska przyjęła określone standardy sprawozdawczości finansowej i politykę finansową stosowaną przez Vivendi SE (w tym *cash pooling* i zarządzanie ryzykiem walutowym) oraz czerpie korzyści z wiedzy, wsparcia, a także niektórych porozumień finansowych zawieranych z Vivendi SE lub Groupe Canal+, w szczególności w zakresie: zarządzania gotówką i usług finansowych, w tym ustanawiania zabezpieczeń (*hedging*) oraz udzielania gwarancji korporacyjnych wymaganych przez niektórych kontrahentów.

Zarząd regularnie lub w niezbędnym zakresie monitoruje stopy odsetkowe dostępne dla Spółki jako strony uzgodnień z Groupe Canal+ dotyczących *cash pooling* i porównuje je ze stopami oferowanymi na rynku lokalnym, oraz w dowolnym czasie może podjąć decyzję o skorzystaniu z możliwości finansowania w ramach Groupe Canal+ albo z finansowania udostępnianego przez zewnętrzne instytucje finansowe, w zależności od tego co leży w najlepszym interesie Spółki.

#### *Zarządzanie gotówką i usługi finansowe*

Będąc częścią grupy Vivendi SE, CANAL+ Polska jest stroną umowy *cash pooling* z Groupe Canal+ z dnia 24 lipca 2015 r., będącej liderem grupy (*pool leader*) na potrzeby tej umowy, która z kolei jest stroną grupowej umowy *cash pooling* z Vivendi SE. Informacje na temat umowy *cash pooling* znajdują się w pkt 14.2 „Transakcje z podmiotami powiązanimi – Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+”.

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową podmiotów grupy, w tym Spółki, Vivendi SE ostatecznie centralizujeienne nadwyżki i niedobory pieniężne kontrolowanych spółek zależnych, które nie podlegają lokalnym przepisom ograniczającym przenoszenie aktywów finansowych, na podstawie międzynarodowej umowy *cash pooling*. Łączne nadwyżki pieniężne netto zdeponowane na rachunkach *cashpoolingowych* inwestowane są przez Vivendi SE zgodnie z zasadą minimalizacji ekspozycji na ryzyko kontrahenta. W konsekwencji, Vivendi SE dokonuje alokacji części dostępnych środków w ramach: (i) funduszy wzajemnych o niskiej klasie ryzyka (1 lub 2) w rozumieniu definicji syntetycznego wskaźnika zysku i ryzyka (SRRI) Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), która obejmuje siedem klas ryzyka; oraz (ii) instytucji kredytowych o wysokich długo- lub krótkoterminowych ratingach kredytowych (przynajmniej A-(Standard & Poor's)/A3(Moody's) i odpowiednio, A-2(Standard & Poor's)/P-2(Moody's)). Ponadto Vivendi SE alokuje inwestycje pomiędzy wybranymi bankami i ogranicza wartość każdej takiej inwestycji.

Zarząd uważa, że aktualna umowa o zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach grupy Vivendi SE umożliwi Grupie CANAL+ Polska maksymalizację zwrotu z nadwyżki pieniężnej zdeponowanej na rachunku (rachunkach) *cashpoolingowych* poprzez maksymalizację zastosowanych na tych rachunkach rynkowych stawek oprocentowania (zdaniem Zarządu, historycznie, odsetki od środków wniesionych przez Spółkę do *cash poolu* były wyższe niż stopy procentowe dostępne dla Spółki na polskim rynku). Zarząd jest też przekonany, że jeżeli Grupa CANAL+ Polska postanowi ubiegać się o finansowanie zewnętrzne, w zakresie, w jakim jakiegokolwiek finansowanie zewnętrzne może być potrzebne Grupie, będzie ona w stanie uzyskać je na korzystnych warunkach dzięki ratingowi kredytowemu Vivendi SE oraz uśrednionym kosztom finansowania. Środki zdeponowane na rachunkach *cashpoolingowych* stanowią nadwyżki ponad potrzeby operacyjne Spółki oraz są deponowane przez Spółkę według własnego uznania w sposób umożliwiający zaspokojenie jej bieżących zobowiązań.

Zgodnie z postanowieniami grupowej umowy *cash pooling*, nadwyżka środków pieniężnych zdeponowanych w ramach *cash pooling* pozostaje własnością Spółki oraz jest zdeponowana na wspólnym rachunku firmowym lidera *cash pooling* (*pool leader*), tj. Groupe Canal+, a ostatecznie Vivendi SE. W dowolnym czasie Spółka może zażądać zwrotu zdeponowanych w ramach *cash pooling* środków pieniężnych, a lider *cash pooling* zobowiązany jest zapewnić niezwłoczny zwrot takich środków na rzecz Spółki. Środki zdeponowane w ramach *cash pooling* nie stanowią zabezpieczenia dla jakichkolwiek zobowiązań innych spółek z grupy Groupe Canal+ lub Vivendi SE.

Zob. także pkt 8.12 „*Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym – Czynniki ryzyka finansowego – Ryzyko zmiany stopy procentowej*”. Informacje na temat stanu sald należności z tytułu umowy *cash pool* znajdują się w pkt 14.2 „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi – Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+*”.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. krótkoterminowe należności finansowe z tytułu umowy *cash pool* (kapitał) wynosiły odpowiednio 807,7 mln zł, 545,2 mln zł, 554,5 mln zł i 490,7 mln zł, a krótkoterminowe należności finansowe z tytułu *cash pool* (odsetki) wynosiły, odpowiednio, 1,7 mln zł, 2,9 mln zł, 2,7 mln zł i 2,0 mln zł.

Jeżeli Grupa CANAL+ Polska postanowi pozyskać finansowanie, co do zasady, może także skorzystać z tej samej umowy o zarządzanie środkami pieniężnymi, by pożyczyć środki pieniężne od Vivendi SE (lub innych podmiotów będących stroną umowy *cash pooling*) na warunkach w niej określonych, jako alternatywa do finansowania zewnętrznego dostępnego na polskim rynku, a tym samym skorzystać z ratingu kredytowego Vivendi SE na poziomie inwestycyjnym (*investment grade*) (perspektywy BBB, stabilne wg S&P oraz perspektywy Baa2, stabilne wg Moody's) i korzystnego uśrednionego kosztu finansowania dłużnego.

Zarząd uważa, że z perspektywy historycznej, udział Spółki w tego rodzaju strukturze *cash pooling* pozwolił jej na uzyskanie wyższego przychodu z tytułu odsetek uzyskiwanego ze środków pieniężnych oraz, w zakresie w jakim Grupa będzie wymagała jakiegokolwiek finansowania zewnętrznego, może przyczynić się w przyszłości do niewielkich kosztów odsetek z tytułu takiego finansowania.

Spółka zamierza pozostać stroną opisanej powyżej umowy *cash pooling* również po zakończeniu Oferty i Dopuszczeniu do Obrotu na GPW.

#### *Zarządzanie ryzykiem walutowym*

Zarządzanie ryzykiem walutowym jest scentralizowane przez Departament ds. Finansowania i Zarządzania Finansami (*Financing and Treasury Department*) Vivendi SE dla wszystkich jej kontrolowanych spółek zależnych (w tym Spółki). W ramach polityki zabezpieczeń (*hedging*), w celu ograniczenia ryzyka walutowego, Grupa CANAL+ Polska korzysta głównie z walutowych transakcji terminowych (*forward*) (PLN/EUR i PLN/USD) w celu zabezpieczenia swoich płatności w walutach obcych wynikających z zawartych umów (głównie w EUR i USD). Transakcje tego rodzaju są przeważnie zawierane w imieniu Spółki przez Departament ds. Finansowania i Zarządzania Finansami (*Financing and Treasury Department*) Vivendi SE, przy czym Spółka może zawsze zdecydować o realizacji swoich walutowych transakcji terminowych (*forward*) lokalnie. Zarządzanie ryzykiem walutowym jest realizowane bezpośrednio z Groupe Canal+, jako jedyne kontrahenta wszystkich spółek zależnych kontrolowanych przez Groupe Canal+. Zob. także pkt 8.1 „*Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe – Wahania kursów walut*” oraz pkt 8.12 „*Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym – Czynniki ryzyka finansowego – Ryzyko zmiany kursu walut*”.

#### *Gwarancje korporacyjne*

W celu zabezpieczenia swoich zobowiązań płatniczych wynikających z zawartych umów operacyjnych (głównie umów związanych z treściami programowymi), Spółka może być zobowiązana do udzielania swoim kontrahentom stosownych gwarancji. Jeżeli jest to konieczne, Groupe Canal+, jako bezpośredni akcjonariusz dominujący Spółki, zwykle udziela niezbędnych gwarancji korporacyjnych kontrahentom Spółki. Spółka uważa, że warunki takich gwarancji korporacyjnych, w szczególności w zakresie opłat, są atrakcyjne dla Grupy w porównaniu z gwarancjami oferowanymi przez zewnętrzne instytucje finansowe. Zob. także pkt 8.10 „*Przyszłe zobowiązania umowne, zobowiązania warunkowe i zobowiązania pozabilansowe – Zobowiązania warunkowe – Gwarancje*”.

#### **Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych**

Na Datę Prospektu, z wyjątkiem ograniczeń wynikających z obowiązującego prawa i ograniczeń umownych (w tym obowiązku dotyczącego wypłaty dywidendy) (zob. rozdz. 5 „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*” oraz pkt 13.4 „*Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami – Umowy akcjonariuszy*”), nie występowały żadne inne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Grupy CANAL+ Polska.

Ponadto, struktura korporacyjna Grupy CANAL+ Polska, w której Spółka jest jednostką dominującą, ma w pewnym stopniu wpływ na kwoty, które Spółka może wypłacić jako dywidendę swoim akcjonariuszom. Zdolność Spółki do wypłaty dywidendy zależy w pewnym stopniu od zdolności jej Spółki Zależnej (Kino Świat) do wypłaty dywidendy, od faktycznych wypłat dywidendy na rzecz Spółki jako bezpośredniego współnika Spółki Zależnej oraz od przepływów pieniężnych pomiędzy Spółką a jej Spółką Zależną. Wypłata dywidend zależy również od spełnienia określonych wymogów wynikających z obowiązujących przepisów prawa. Zobacz rozdz. 5 „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*”.



**Analiza wskaźników zadłużenia i wskaźników płynnościowych****Zadłużenie netto**

Sposób obliczenia zadłużenia netto na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. przedstawiono w pkt „Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym – Zarządzanie kapitałem”.

Zadłużenie netto wyniosło odpowiednio (163,8) mln zł (źródło: dane księgowe Spółki), 39,9 mln zł, (32,2) mln zł i 62,8 mln zł na 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. (wartości w nawiasach oznaczają nadwyżkę (i) środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz (ii) krótkoterminowych należności finansowych z tytułu *cash pool* oraz udzielonych pożyczek na dany dzień). Na poziomy zadłużenia netto wpływ miała głównie zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałych zobowiązań i zobowiązań z tytułu praw programowych.

**Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług**

Wskaźnik cyklu rotacji należności z tytułu dostaw i usług utrzymywał się na stosunkowo stabilnym poziomie i wynosił odpowiednio 25,23 dni, 27,50 dni, 20,61 dni i 21,65 dni na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. (źródło dane księgowe Spółki).

**Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług**

Wskaźnik cyklu rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług utrzymywał się na stosunkowo stabilnym poziomie i wynosił odpowiednio 87,96 dni, 82,03 dni, 75,30 dni i 82,99 dni na dzień 30 czerwca 2020 r. i 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. (źródło: dane księgowe Spółki).

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy CANAL+ Polska we wskazanych okresach.

Tabela nr 33. Wybrane informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy CANAL+ Polska za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(tys. PLN) / (niebadane)		(tys. PLN) / (zbadane)		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	442.514	177.590	302.338	225.406	251.929
<i>Kapitał obrotowy*</i> .....	188.307	(11.241)	(51.315)	(100.987)	(52.670)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(323.166)	(102.461)	(208.214)	(173.144)	(208.475)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(116.810)	(77.998)	(83.497)	(75.119)	(59.150)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....	2.538	(2.869)	10.627	(22.857)	(15.696)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu.....	30.110	19.483	19.483	42.340	58.036
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu .....	32.648	16.614	30.110	19.483	42.340

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

\**Kapitał obrotowy zdefiniowany jako zmiana stanu: należności z tytułu dostaw i usług, aktywów z tytułu praw programowych, aktywów z tytułu umów, zapasów, pozostałych aktywów niefinansowych, zobowiązań i rezerw.*

**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**

Grupa generuje środki pieniężne z działalności operacyjnej głównie z opłat subskrypcyjnych i innych opłat od klientów (przychody z płatnej telewizji cyfrowej i innych usług telekomunikacyjnych) oraz ze sprzedaży praw programowych i praw do dystrybucji filmów. Zazwyczaj faktury dla klientów są wystawiane i należności są płatne/regulowane w tym samym miesiącu. Warunki płatności dotyczące sprzedaży praw programowych i praw do dystrybucji filmów są różne (do około 45 dni od wystawienia faktury).

Wyptywy Grupy z działalności operacyjnej (część gotówkowa kosztów operacyjnych Grupy) obejmują różne kategorie kosztów poniesionych i płatnych przez Grupę, w tym przede wszystkim: (i) koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i osób trzecich (obejmujące głównie opłaty za nadawanie kanałów osób trzecich, koszty licencji, opłaty za nadawanie, opłaty za pojemność satelitarną, koszty wynajmu studiów produkcyjnych i koszty związane z usługami obcymi); (ii) koszty usług marketingowych; (iii) usługi obce; (iv) wynagrodzenia i ubezpieczenie społeczne; (v) koszty dystrybucji; oraz (vi) koszty materiałów i energii. Terminy płatności z tytułu powyższych kosztów operacyjnych różnią się pomiędzy sobą, w zależności od kategorii kosztów, począwszy od przedpłat/płatności całości kwot opłat licencyjnych w przypadku

praw sportowych i niektórych kosztów IT, po płatności dokonywane z okresie od 7 do 60 dni od dnia doręczenia faktury. Standardowy termin płatności w Spółce dla jej kosztów operacyjnych wynosi ok. 45 dni.

Środki pieniężne uzyskane w danym okresie z działalności operacyjnej Grupy są wykorzystywane do terminowego opłacania zobowiązań Grupy, takich jak powyższe koszty operacyjne pieniężne stanowiące główne wpływy środków z działalności operacyjnej.

W omawianym okresie Spółka nie płaciła podatku dochodowego, co również miało wpływ na jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. Grupa CANAL+ Polska wygenerowała przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 442,5 mln zł w porównaniu z kwotą 177,6 mln zł wygenerowaną w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Ten istotny poziom wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej uzyskanych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. wynikał ze zwiększonego wskaźnika EBITDA, któremu towarzyszył wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wzrost zobowiązań (spowodowany głównie odroczeniem do kolejnych kwartałów płatności z tytułu niektórych licencji sportowych i innych zobowiązań, w tym także związanych z niedostarczeniem certyfikatów podatkowych przez niektórych kontrahentów Grupy), spadku poziomu krótkoterminowych praw programowych (głównie w wyniku zakończenia sezonów rozgrywek sportowych w pierwszej połowie roku kalendarzowego) oraz spadku pozostałych aktywów niefinansowych (przede wszystkim w wyniku wykorzystania należności z tytułu podatku VAT powstałej w poprzednim okresie w związku z korektą podatku VAT związaną z mechanizmem odwrotnego obciążenia).

Grupa CANAL+ Polska wygenerowała środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 302,3 mln zł w 2019 r., 225,4 mln zł w 2018 r. i 251,9 mln zł w 2017 r. Zmniejszenie środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w 2018 r., mimo pozytywnego wpływu zmiany EBITDA, było przede wszystkim następstwem niskiego poziomu zmian w kapitale obrotowym, co wynikało głównie ze spadku stanu zobowiązań z tytułu praw programowych do podmiotów niepowiązanych w związku z wygaśnięciem praw licencyjnych do transmisji określonych wydarzeń sportowych oraz zmniejszeniem stanu rezerw, co głównie wynikało z rozwiązania rezerw utworzonych w latach wcześniejszych na tantiemy. Natomiast zwiększenie środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w 2019 r. było związane ze wzrostem skali działalności Grupy CANAL+ Polska, w tym korespondującym wzrostem przychodów w następstwie rozwoju działalności oraz wzrostu sprzedaży. Wspomniany wzrost przychodów, który był wyższy od odpowiadającego mu wzrostu kosztów operacyjnych i powiązanych wpływów środków pieniężnych, przełożył się na wzrost wpływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

#### Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy CANAL+ Polska wyniosły 442,5 mln zł. Kwota ta obejmowała zysk przed opodatkowaniem za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (149,7 mln zł) i korekty (łącznie 292,8 mln zł) obejmujące głównie: (i) amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (96,2 mln zł); (ii) spadek krótkoterminowych praw programowych (92,6 mln zł); (iii) wzrost zobowiązań (w tym z tytułu umów i zwrotu środków) (52,1 mln zł); oraz (iv) spadek pozostałych aktywów niefinansowych (34,9 mln zł). Korekty wpływów środków pieniężnych zostały częściowo skompensowane zmianami stanu kapitału obrotowego, co dotyczyło głównie otrzymanych odsetek (5,1 mln zł).

#### Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy CANAL+ Polska wyniosły 177,6 mln zł. Kwota ta obejmowała zysk przed opodatkowaniem za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (38,9 mln zł) i korekty (łącznie 138,7 mln zł) obejmujące głównie: (i) amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (78,9 mln zł); oraz (ii) utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (80,6 mln zł). Korekty wpływów środków pieniężnych zostały częściowo skompensowane zmianami stanu kapitału obrotowego, co dotyczyło głównie: (i) spadku zobowiązań (o 34,1 mln zł); oraz (ii) spadku należności z tytułu dostaw i usług (o 8,2 mln zł).

#### 2019 r.

W 2019 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy CANAL+ Polska wyniosły 302,3 mln zł. Kwota ta obejmowała zysk przed opodatkowaniem za 2019 r. (109,5 mln zł) i korekty (łącznie 192,8 mln zł) obejmujące głównie: (i) amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (169,4 mln zł); (ii) odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i długoterminowych praw programowych (83,4 mln zł); oraz (iii) zwiększenie stanu zobowiązań (o 11,7 mln zł). Korekty wpływów środków pieniężnych zostały częściowo skompensowane zmianami stanu kapitału obrotowego, co dotyczyło głównie: (i) zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług (o 39,9 mln zł); (ii) zwiększenia pozostałych aktywów niefinansowych (o 17,9 mln zł); oraz (iii) przychodów z tytułu odsetek (o 14,1 mln zł).

#### 2018 r.

W 2018 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy CANAL+ Polska wyniosły 225,4 mln zł. Kwota ta obejmowała stratę przed opodatkowaniem (172,4 mln zł) i korekty (łącznie 53,0 mln zł) obejmujące głównie: (i) amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (164,1 mln zł); oraz (ii) zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług (o 5,1 mln zł). Korekty wpływów środków pieniężnych zostały częściowo skompensowane następującymi zmianami:

(i) spadkiem zobowiązań (o 66,6 mln zł); (ii) zmniejszeniem stanu rezerw (o 37,3 mln zł); oraz (iii) przychodami z tytułu odsetek (o 13,8 mln zł).

#### 2017 r.

W 2017 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy CANAL+ Polska wynosiły 251,9 mln zł. Kwota ta obejmowała stratę przed opodatkowaniem (135,4 mln zł) i korekty (łącznie 116,5 mln zł) obejmujące głównie: (i) amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (165,3 mln zł); oraz (ii) podatek dochodowy zwrócony (12,0 mln zł). Korekty wpływów środków pieniężnych zostały częściowo skompensowane w szczególności następującymi zmianami: (i) zwiększeniem stanu krótkoterminowych praw programowych (o 45,6 mln zł); oraz (ii) przychodami z tytułu odsetek (o 10,6 mln zł).

#### *Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*

##### Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. Grupa CANAL+ Polska wygenerowała wpływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 323,2 mln zł. Wpływy te wynikały głównie z: (i) zakupu rzeczowych aktywów trwałych (47,7 mln zł) dotyczących głównie zakupu dekoderek; (ii) wpłat na rachunek *cash pool* (263,3 mln zł) w ramach umowy *cash pool* z Groupe Canal+ (więcej informacji na temat umowy *cash pool* z Groupe Canal+ znajduje się w pkt „Płynność i zasoby kapitałowe – Informacje ogólne – Zarządzanie gotówką i usługi finansowe”); oraz (iii) zakupu długoterminowych praw programowych (14,8 mln zł) dotyczących głównie praw do dystrybucji filmów posiadanych przez Kino Świat i inwestycji Spółki w koprodukcję filmów. Wpływy te zostały częściowo zrównoważone przez wpływy głównie z tytułu otrzymanych odsetek (6,3 mln zł) od środków na rachunkach bankowych i *cash pool*. Więcej informacji na temat nabycia rzeczowych aktywów trwałych znajduje się w pkt „Nakłady inwestycyjne” poniżej.

##### Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Grupa CANAL+ Polska wygenerowała wpływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 102,5 mln zł. Wpływy te wynikały głównie z: (i) zakupu rzeczowych aktywów trwałych (41,1 mln zł) dotyczących głównie zakupu dekoderek; (ii) wpłat na rachunek *cash pool* (66,5 mln zł) w ramach umowy *cash pool* z Groupe Canal+ (więcej informacji na temat umowy *cash pool* z Groupe Canal+ znajduje się w pkt „Płynność i zasoby kapitałowe – Informacje ogólne – Zarządzanie gotówką i usługi finansowe”). Wpływy te zostały częściowo zrównoważone przez wpływy głównie z tytułu otrzymanych odsetek (6,8 mln zł) od środków na rachunkach bankowych i *cash pool*. Więcej informacji na temat nabycia rzeczowych aktywów trwałych znajduje się w pkt „Nakłady inwestycyjne” poniżej.

#### 2019 r.

W 2019 r. Grupa CANAL+ Polska wygenerowała wpływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 208,2 mln zł. Wpływy te obejmowały głównie: (i) wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych (132,6 mln zł), głównie zakupy dekoderek; (ii) wpływy z tytułu nabycia udziałów pomniejszone o środki pieniężne spółki zależnej na dzień nabycia (tj. cenę nabycia pomniejszoną o środki pieniężne Kino Świat na dzień nabycia) (73,1 mln zł), co dotyczy nabycia 70% udziałów spółki Kino Świat; (iii) wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych (12,0 mln zł), co dotyczy głównie oprogramowania informatycznego; oraz (iv) wpływy z tytułu nabycia długoterminowych praw programowych (13,6 mln zł), co dotyczy głównie praw do dystrybucji filmów posiadanych przez Kino Świat i inwestycje Spółki w koprodukcje filmowe. Wpływy te zostały częściowo skompensowane przez wpływy, obejmujące głównie: (i) odsetki otrzymane (14,0 mln zł) od środków na rachunkach bankowych i umowy *cash pool*; oraz (ii) przychody z tytułu umowy *cash pool* (9,0 mln zł) zgodnie z umową *cash pool* z Groupe Canal+. Informacje na temat nabycia rzeczowych aktywów trwałych znajdują się również w pkt „Nakłady inwestycyjne” poniżej, natomiast informacje na temat nabycia udziałów w Kino Świat znajdują się w pkt 9.10 „Opis działalności Grupy CANAL+ Polska – Istotne umowy – Umowy dotyczące nabycia udziałów w Kino Świat”.

#### 2018 r.

W 2018 r. Grupa CANAL+ Polska wygenerowała wpływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 173,1 mln zł. Wpływy te obejmowały głównie: (i) wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych (111,9 mln zł), głównie zakupy dekoderek; (ii) wpływy z tytułu umowy *cash pool* (61,6 mln zł) zgodnie z umową *cash pool* zawartą z Groupe Canal+; (iii) wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych (7,7 mln zł), co dotyczy głównie oprogramowania informatycznego; oraz (iv) wpływy z tytułu nabycia długoterminowych praw programowych (5,1 mln zł), co dotyczy głównie inwestycji Spółki w koprodukcje filmowe. Wpływy te zostały częściowo skompensowane przez wpływy z tytułu otrzymanych odsetek (13,2 mln zł) od środków na rachunkach bankowych i *cash pool*. Informacje na temat nabycia rzeczowych aktywów trwałych znajdują się również w pkt „Nakłady inwestycyjne” poniżej.

#### 2017 r.

W 2017 r. Grupa CANAL+ Polska wygenerowała wpływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 208,5 mln zł. Wpływy te obejmowały głównie: (i) wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych (124,4 mln zł), głównie zakupy dekoderek; (ii) wpływy z tytułu umowy *cash pool* (83,1 mln zł) zgodnie z umową *cash pool* zawartą z Groupe Canal+; (iii) wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych (9,6 mln zł), co dotyczy głównie oprogramowania informatycznego; oraz (iv) wpływy z tytułu nabycia długoterminowych praw programowych (1,9 mln zł), co dotyczy głównie inwestycji Spółki w koprodukcje filmowe. Wpływy te zostały częściowo skompensowane przez wpływy z tytułu

otrzymanych odsetek (10,5 mln zł) od środków na rachunkach bankowych i *cash pool*. Informacje na temat nabycia rzeczowych aktywów trwałych znajdują się również w pkt „Nakłady inwestycyjne” poniżej.

#### Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

##### Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. wypływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 116,8 mln zł. Obejmowały one głównie: (i) wypłatę dywidendy (115,3 mln zł) (zob. rozdz. 5 „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”); oraz (ii) płatności z tytułu leasingu (4,2 mln zł) na podstawie umów leasingu finansowego dotyczących wynajmu nieruchomości i powierzchni biurowej oraz leasingu samochodów; oraz (iii) zapłacone odsetki (0,5 mln zł) – od umów leasingu finansowego, o których mowa w punkcie (ii).

##### Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. wypływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 78,0 mln zł. Obejmowały one głównie: (i) wypłatę dywidendy (73,3 mln zł) (zob. rozdz. 5 „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”); (ii) płatności z tytułu leasingu (3,6 mln zł) na podstawie umów leasingu dotyczących wynajmu nieruchomości i powierzchni biurowej oraz leasingu samochodów; oraz (iii) zapłacone odsetki (0,5 mln zł) – od umów leasingu finansowego, o których mowa w punkcie (ii).

##### 2019 r.

W 2019 r. wypływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 83,5 mln zł. Obejmowały one głównie: (i) wypłacone dywidendy i zaliczki na dywidendy (73,3 mln zł); (ii) płatności z tytułu leasingu (7,5 mln zł) na mocy umów dotyczących najmu nieruchomości i powierzchni biurowej oraz leasingu samochodów; oraz (iii) zapłacone odsetki (2,0 mln zł) – od umów leasingu, o których mowa w punkcie (ii). W przeciwieństwie do lat 2018 i 2017, w 2019 r. Grupa CANAL+ Polska ujęła płatności z tytułu leasingu w związku z zastosowaniem od dnia 1 stycznia 2019 r. standardu MSSF 16.

##### 2018 r.

W 2018 r. wypływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 75,1 mln zł i obejmowały głównie wypłacone dywidendy i zaliczki na dywidendy (73,1 mln zł).

##### 2017 r.

W 2017 r. wypływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 59,2 mln zł i obejmowały głównie wypłacone dywidendy i zaliczki na dywidendy (57,4 mln zł).

#### **Zobowiązania finansowe**

W tabeli poniżej przedstawiono zobowiązania finansowe na wskazane daty.

Tabela nr 34. Zobowiązania finansowe na dzień 30 czerwca 2020 r. i na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na dzień	Na dzień 31 grudnia			Zmiana pomiędzy*		
	30 czerwca				2020 r.	2019 r.	2018 r.
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.	i 2019 r.**	i 2018 r.***	i 2017 r.***
	(tys. PLN) / (niebadane)	tys. PLN) / (zbadane)			(% ) / (niebadane)		
Inne zobowiązania długoterminowe .....	42.678	37.732	-	-	13,1	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	27.758	29,368	-	-	(5,5)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałe zobowiązania i zobowiązania z tytułu praw programowych .....	577.761	514.872	446.445	488.045	12,2	15,3	(8,5)
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe .....	37.965	26.971	14.842	48.033	40,8	81,7	(69,1)
<b>Razem.....</b>	<b>686.162</b>	<b>608.943</b>	<b>461.287</b>	<b>536.078</b>	<b>12,7</b>	<b>31,6</b>	<b>(14,0)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe; \*Spółka, \*\*Zmiana między 31 grudnia 2019 r. i 30 czerwca 2020 r., \*\*\*Okres zmian pokazany między stanami na dzień 31 grudnia

Zobowiązania finansowe razem wzrosły o 77,2 mln zł, tj. 12,7%, z 608,9 mln zł na 31 grudnia 2019 r. do 686,2 mln zł na 30 czerwca 2020 r., co wynikało głównie ze: (i) wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałych zobowiązań i zobowiązań z tytułu praw programowych o 62,9 mln zł, tj. o 12,2%, co spowodowane było głównie wzrostem zobowiązań na skutek odroczenia płatności za licencje na transmisje sportowe do drugiej połowy 2020 r. oraz (ii) wzrostem pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 11,0 mln zł, tj. 40,8%, który dotyczył kontraktów walutowych typu *forward* i wynikał głównie z wahań kursów wymiany walut.

Zobowiązania finansowe razem wzrosły o 147,7 mln zł, z 461,3 mln zł na 31 grudnia 2018 r. do 608,9 mln zł na 31 grudnia 2019 r., co wynikało głównie ze: (i) wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałych zobowiązań

i zobowiązań z tytułu praw programowych o 68,4 mln zł, tj. o 15,3%, co było spowodowane głównie wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, obejmujących przede wszystkim opłaty za kanały osób trzecich oraz w związku z nabyciem udziałów w Kino Świat; oraz (ii) wzrostu pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 12,1 mln zł, tj. o 81,7%, który dotyczył kontraktów walutowych typu *forward* i wynikał głównie z wahań kursów wymiany walut. Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa CANAL+ Polska ujęła także: (i) zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 29,4 mln zł w związku z zastosowaniem MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r.; oraz (ii) pozostałe zobowiązania długoterminowe w kwocie 37,7 mln zł dotyczące nabycia pozostałych 30% udziałów w spółce Kino Świat.

Zobowiązania finansowe razem spadły o 74,8 mln zł, z 536,1 mln zł na 31 grudnia 2017 r. do 461,3 mln zł na 31 grudnia 2018 r., co wynikało głównie ze: (i) zmniejszenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałych zobowiązań i zobowiązań z tytułu praw programowych o 41,6 mln zł, tj. o 8,5%, co było spowodowane przede wszystkim spadkiem zobowiązań wobec jednostek niepowiązanych z tytułu praw programowych (o 34,5 mln zł) głównie w związku z zakończeniem terminu obowiązywania umów licencyjnych dotyczących praw do transmisji meczów Ligi Mistrzów UEFA na sezony 2018/2019 do 2020/2021; oraz (ii) spadku pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 33,2 mln zł, tj. o 69,1%, co było głównie wynikiem spadku wartości godziwej kontraktów walutowych typu *forward* stosowanych przez Grupę CANAL+ Polska i było związane z wahaniami kursów wymiany walut.

Informacje na temat zobowiązań finansowych według terminu zapadalności znajdują się w pkt „Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym – Czynniki ryzyka finansowego – Ryzyko utraty płynności”.

## 8.10 Przyszłe zobowiązania umowne, zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

### Przyszłe zobowiązania umowne

Grupa jest stroną istotnych umów, z których wynikają zobowiązania do poniesienia wydatków w przyszłości. Przyszłe zobowiązania wynikające z tych umów są przedstawione poniżej.

#### Przyszłe zobowiązania związane z umową dostawy pojemności satelitarnej

Grupa posiada przyszłe zobowiązania do płatności związane z umową dostawy pojemności satelitarnej. Zobowiązania zabezpieczone kontraktami terminowymi zostały przeliczone według kursów wynikających z zawartych kontraktów terminowych, pozostałe zobowiązania po kursie wymiany obowiązującym na dany dzień bilansowy:

Tabela nr 35. Przyszłe zobowiązania do płatności związane z umową dostawy pojemności satelitarnej na dzień 30 czerwca 2020 r.

	<b>Na dzień 30 czerwca 2020</b>
	<i>(w tys. PLN)</i>
	<i>(niebadane)</i>
Do spłaty w okresie 1.07.2020 - 30.06.2021 .....	99.229
Do spłaty w okresie 1.07.2021 - 30.06.2022 .....	112.074
Do spłaty w okresie 1.07.2022 - 30.06.2023 .....	104.469
Do spłaty po 1.07.2023 .....	318.872
<b>Razem.....</b>	<b>634.644</b>

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Tabela nr 36. Przyszłe zobowiązania do płatności związane z umową dostawy pojemności satelitarnej na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	<b>Na dzień 31 grudnia</b>		
	<b>2019 r.</b>	<b>2018 r.</b>	<b>2017 r.</b>
	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>
	<i>(zbadane)</i>		
Do spłaty w 2018 r.....	-	-	116.621
Do spłaty w 2019 r.....	-	112.831	111.154
Do spłaty w 2020 r.....	99.741	99.782	99.267
Do spłaty w 2021 r.....	102.773	102.817	-
Do spłaty w 2022 r.....	112.356	-	-
Do spłaty w 2021 r. i później .....	-	-	198.534
Do spłaty w 2022 r. i później .....	-	464.331	-

	Na dzień 31 grudnia		
	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
		(zbadane)	
Do spłaty w 2023 r. i później .....	347.494	-	-
<b>Razem</b>	<b>662.364</b>	<b>779.761</b>	<b>525.576</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

W październiku 2018 r. Spółka zawarła obecnie obowiązującą umowę z Eutelsat (w miejsce wcześniejszej umowy, której okres obowiązywania był dłuższy niż do końca 2018 r.). W związku z tym na dzień 31 grudnia 2018 r. przyszłe zobowiązania związane z umową dostawy pojemności satelitarnej zostały zaprezentowane dla całego okresu obowiązywania nowej umowy. Natomiast na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały zaprezentowane przyszłe zobowiązania wynikające z umowy obowiązującej na ten dzień – do końca okresu jej obowiązywania. Z każdym kolejnym rokiem zmniejsza się okres obowiązywania umowy, a tym samym zmniejsza się łączna zbiorcza wartość przyszłych zobowiązań związanych z tą umową.

#### Przyszłe zobowiązania związane z zakupem dekodерów

Grupa CANAL+ Polska posiada przyszłe zobowiązania do zakupu dekodерów i pilotów, na które złożyła już zamówienia. Wartość zamówionych, ale jeszcze niedostarczonych dekodерów i ich akcesoriów wyniosła 82,4 mln zł na 30 czerwca 2020 r., 141,0 mln zł na 31 grudnia 2019 r., 145,8 mln zł na 31 grudnia 2018 r. i 61,3 mln zł na 31 grudnia 2017 r.

#### Przyszłe zobowiązania związane z prawami programowymi

Grupa posiadała zobowiązania do dokonania w przyszłości gwarantowanych płatności na rzecz podmiotów udzielających jej licencji programowych i licencji na transmisje wydarzeń sportowych:

Tabela nr 37. Przyszłe zobowiązania do dokonania gwarantowanych płatności na rzecz podmiotów udzielających licencji programowych i licencji na transmisje wydarzeń sportowych na dzień 30 czerwca 2020 r.

	Na dzień 30 czerwca	
	2020 r.	
	(tys. PLN) / (niebadane)	
Do spłaty w okresie 1.07.2020 - 30.06.2021 .		783.844
Do spłaty w okresie 1.07.2021 - 30.06.2022 .		253.235
Do spłaty po 1.07.2022 .....		82.063
<b>Razem.....</b>		<b>1.119.142</b>

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Tabela nr 38. Przyszłe zobowiązania do dokonania gwarantowanych płatności na rzecz podmiotów udzielających licencji programowych i licencji na transmisje wydarzeń sportowych na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(tys. PLN) / (zbadane)		
Do spłaty w 2018 r.....	-	-	733.698
Do spłaty w 2019 r.....	-	769.019	389.518
Do spłaty w 2020 r.....	743.821	625.482	-
Do spłaty w 2021 r.....	389.348	-	-
Do spłaty w 2020 r. i później .....	-	-	214.127
Do spłaty w 2021 r. i później .....	-	467.112	-
Do spłaty w 2022 r. i później .....	180.708	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>1.313.877</b>	<b>1.861.613</b>	<b>1.337.343</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

#### Przyszłe zobowiązania związane z produkcją wydarzeń sportowych

Grupa posiadała zobowiązania do dokonania płatności związanych z realizacją wydarzeń sportowych:

Tabela nr 39. Przyszłe zobowiązania do dokonania płatności związanych z realizacją wydarzeń sportowych na dzień 30 czerwca 2020 r.

	<b>Na dzień 30 czerwca</b>
	<b>2020 r.</b>
	<i>(tys. PLN) / (niebadane)</i>
Do spłaty w okresie 1.07.2020 - 30.06.2021 .....	42.896
Do spłaty w okresie 1.07.2021 - 30.06.2022 .....	7.599
Do spłaty po 1.07.2022 .....	5.634
<b>Razem.....</b>	<b>56.129</b>

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Tabela nr 40. Przyszłe zobowiązania do dokonania płatności związanych z realizacją wydarzeń sportowych na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	<b>Na dzień 31 grudnia</b>		
	<b>2019 r.</b>	<b>2018 r.</b>	<b>2017 r.</b>
	<i>(tys. PLN) / (zbadane)</i>		
Do spłaty w 2018 r.....	-	-	36.543
Do spłaty w 2019 r.....	-	37.961	24.568
Do spłaty w 2020 r.....	37.148	34.884	-
Do spłaty w 2021 r.....	22.427	-	-
Do spłaty w 2020 r. i później .....	-	-	14.331
Do spłaty w 2021 r. i później .....	-	21.894	-
Do spłaty w 2022 r. i później .....	1.235	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>60.810</b>	<b>94.739</b>	<b>75.442</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

*Przyszłe zobowiązania związane z wynajmem nieruchomości, powierzchni biurowej i leasingiem samochodów*

Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane głównie z wynajmowanymi powierzchniami biurowymi w Warszawie, Krakowie i Katowicach (umowy najmu z jednostkami niepowiązanymi) oraz leasingiem floty samochodów. Od 1 stycznia 2019 r. te umowy są ujmowane zgodnie z MSSF 16 w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w zobowiązaniach z tytułu leasingu.

Tabela nr 41. Przyszłe zobowiązania do płatności związane z wynajmem nieruchomości, powierzchni biurowej i leasingiem samochodów na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	<b>Na dzień 31 grudnia</b>		
	<b>2019 r.</b>	<b>2018 r.</b>	<b>2017 r.</b>
	<i>(tys. PLN) / (zbadane)</i>		
Do spłaty w 2018 r.....	-	-	9.550
Do spłaty w 2019 r.....	-	7.936	8.025
Do spłaty w 2020 r.....	-	7.601	-
Do spłaty w 2020 r. i później .....	-	-	22.938
Do spłaty w 2021 r. i później .....	-	16.802	-
<b>Razem.....</b>	<b>-</b>	<b>32.339</b>	<b>40.513</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

### **Zobowiązania warunkowe**

Na dzień 30 czerwca 2020 r. i 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. Grupa CANAL+ Polska nie miała zobowiązań warunkowych, z wyjątkiem wskazanych poniżej.

#### *Gwarancje*

W celu zabezpieczenia wykonania niektórych ze swoich zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz praw programowych na rzecz kontrahentów Spółka stosuje gwarancje, które są zazwyczaj udzielane przez Groupe Canal+ kontrahentom Spółki. W przypadku niewywiązania się przez Spółkę ze zobowiązań objętych gwarancjami, którymi zazwyczaj są zobowiązania do dokonania płatności w terminie, Groupe Canal+ ma obowiązek, na mocy gwarancji, dokonać danej płatności bezpośrednio

na rzecz kontrahenta Spółki. Po dokonaniu takiej płatności na rzecz kontrahenta Spółki, Groupe Canal+ uzyska roszczenie wobec Spółki dotyczące zwrotu zapłaconej kwoty. Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. gwarancje udzielone kontrahentom Spółki przez Groupe Canal+ wynosiły odpowiednio 202,1 mln zł, 196,8 mln zł, 44,5 mln zł i 309,7 mln zł, a koszty finansowe związane z uzyskanymi gwarancjami wyniosły łącznie odpowiednio 0,1 mln zł za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. oraz 0,1 mln zł, 0,7 mln zł i 0,9 mln zł w pierwszej połowie 2020 r. oraz w latach 2019, 2018 i 2017. Zmiany poziomu gwarancji na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. wynikały głównie z: (i) renegocjacji warunków umów typu *output* dot. pozyskiwania praw do filmów z zagranicznymi kontrahentami i zmniejszenia poziomu wymaganych gwarancji korporacyjnych; (ii) rezygnacji z gwarancji korporacyjnych przez niektórych kontrahentów Spółki; oraz (iii) w odniesieniu do niektórych licencji na prawa programowe do wydarzeń sportowych – wygaśnięciem gwarancji w związku z końcem sezonu i wywiązaniem się przez Spółkę ze zobowiązań objętych gwarancją oraz udzieleniem gwarancji w związku z podpisaniem nowych umów (zazwyczaj gwarancje są udzielane przed rozpoczęciem sezonu na okres jego trwania).

Grupa CANAL+ Polska ocenia, że w wyniku otrzymanych gwarancji w przyszłości nie powstaną żadne dodatkowe zobowiązania do płatności.

#### Zobowiązania pośrednie i pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. Grupa CANAL+ Polska nie posiadała zobowiązań pośrednich i pozabilansowych (poza opisanymi wyżej przyszłymi zobowiązaniami umownymi).

### 8.11 Nakłady inwestycyjne

W tabeli poniżej przedstawiono nakłady inwestycyjne Grupy CANAL+ Polska (zdefiniowane jako wypływy środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz nabycia wartości niematerialnych we wskazanym okresie).

Tabela nr 42. Nakłady inwestycyjne Grupy CANAL+ Polska za I półrocze 2020 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana między	
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.	2019 r. i 2018 r.	2018 r. i 2017 r.	
	(w mln PLN) / (niebadane, o ile nie wskazano inaczej)					(% ) / (niebadane)	
Dekodery .....	62,3	117,7	96,7	112,4	21,7	(14,0)	
IT, technologia i PS* .....	15,8	26,9	22,9	21,7	17,5	5,5	
<b>Razem</b> .....	<b>78,1</b>	<b>144,6**</b>	<b>119,6**</b>	<b>134,1**</b>	<b>20,9</b>	<b>(10,8)</b>	

Źródło: Spółka; \*PS oznacza punkty sprzedaży w ramach sieci dystrybucyjnej CANAL+ Polska; \*\*Zbadane, Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019.

Wszystkie nakłady inwestycyjne zostały poniesione w Polsce i sfinansowane przez Grupę CANAL+ Polska ze środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

#### Okres ośmiu miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r.

W okresie ośmiu miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. nakłady inwestycyjne Grupy CANAL+ Polska wynosiły 78,1 mln zł i obejmowały głównie: (i) nakłady na nabycie dekoderek (62,3 mln zł) (źródło: dane księgowe Spółki); oraz (ii) nakłady na nabycie technologii, oprogramowania i sprzętu informatycznego (np. związane z usługą CANAL+ (OTT) i nowym systemem transmisji (MUX)), a także na odnowienie i wizualizację punktów sprzedaży w sieci dystrybucyjnej CANAL+ Polska (15,8 mln zł) (źródło: dane księgowe Spółki).

#### 2019 r.

W 2019 r. nakłady inwestycyjne Grupy CANAL+ Polska wynosiły 144,6 mln zł i obejmowały: (i) nakłady na nabycie dekoderek w wysokości 117,7 mln zł (źródło: dane księgowe Spółki); oraz (ii) nakłady w wysokości 26,9 mln zł na nabycie technologii, oprogramowania i sprzętu informatycznego (np. związane z dystrybucją produktów i usług Netflix przez Platformę Canal+ DTH, technologią 4K, analizą mowy, oprogramowaniem do dekoderek i usługą OTT Canal+), a także na odnowienie i wizualizację punktów sprzedaży w sieci dystrybucyjnej CANAL+ Polska (źródło: dane księgowe Spółki).

#### 2018 r.

W 2018 r. nakłady inwestycyjne Grupy CANAL+ Polska wynosiły 119,6 mln zł i obejmowały głównie: (i) nakłady na nabycie dekoderek w wysokości 96,7 mln zł (źródło: dane księgowe Spółki); oraz (ii) nakłady w wysokości 22,9 mln zł na nabycie technologii, oprogramowania i sprzętu informatycznego (na przykład związane z technologią 4K, oprogramowaniem do dekoderek, modernizacją aplikacji OTT nc+go o rozbudowę zapasowej części interfejsowej OTT), a także na odnowienie i wizualizację punktów sprzedaży w sieci dystrybucyjnej CANAL+ Polska (źródło: dane księgowe Spółki).



**2017 r.**

W 2017 r. nakłady inwestycyjne Grupy CANAL+ Polska wynosiły 134,1 mln zł i obejmowały głównie: (i) nakłady na nabycie dekoderek w wysokości 112,4 mln zł (źródło: *dane księgowo Spółki*); oraz (ii) nakłady w wysokości 21,7 mln zł na nabycie technologii, oprogramowania i sprzętu informatycznego (na przykład związane z oprogramowaniem do dekoderek, modernizacją platformy funkcjonalnej OTT, modernizacją systemu CRM (CGA) i technologią 4K), a także na odnowienie i wizualizację punktów sprzedaży w sieci dystrybucyjnej CANAL+ Polska (źródło: *dane księgowo Spółki*).

**Bieżące i planowane nakłady inwestycyjne**

Bieżące nakłady inwestycyjne Grupy CANAL+ Polska obejmują głównie: (i) nakłady na nabycie dekoderek; oraz (ii) nakłady na technologię, oprogramowanie i sprzęt informatyczny (na przykład związane z usługą Canal+ (OTT) uruchomioną w maju 2020 r., oprogramowaniem do dekoderek, modernizacją niektórych systemów i aplikacji informatycznych), a także na odnowienie i wizualizację punktów sprzedaży w sieci dystrybucyjnej CANAL+ Polska. Od początku roku do końca sierpnia 2020 r. Grupa CANAL+ Polska wydała na te cele 78,1 mln zł (źródło: *dane księgowo Spółki*). Wydatki te zostały sfinansowane ze środków pieniężnych wygenerowanych z działalności operacyjnej.

Spółka szacuje, że łączne nakłady inwestycyjne Grupy CANAL+ Polska na cały rok 2020 wynoszą około 127,1 mln zł i obejmują głównie: (i) nakłady w wysokości 88,5 mln zł na nabycie dekoderek (z czego 62,3 mln zł zostało wydane do 31 sierpnia 2020 r.); oraz (ii) nakłady w wysokości 38,6 mln zł na technologię oraz oprogramowanie i sprzęt informatyczny, a także na odnowienie i wizualizację punktów sprzedaży sieci dystrybucyjnej CANAL+ Polska (z czego 15,8 mln zł zostało wydane do 31 sierpnia 2020 r.). (źródło: *dane księgowo Spółki*).

**8.12 Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym****Czynniki ryzyka finansowego**

Grupa CANAL+ Polska jest narażona na różne rodzaje ryzyka finansowego, w tym ryzyko zmiany kursów walut i ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko płynności i ryzyko kredytowe. Zarząd obserwuje sytuację na rynkach finansowych i w miarę możliwości podejmuje działania mające na celu minimalizację ryzyka. Zarząd zarządza ryzykiem z uwzględnieniem polityki grupy kapitałowej Vivendi SE.

Grupa CANAL+ Polska stosuje polityki zarządzania ryzykiem finansowym zgodne z politykami jednostki dominującej najwyższego szczebla.

**Ryzyko zmiany kursu walut**

Ponad 90% przychodów Grupy CANAL+ Polska ze sprzedaży wyrażonych jest w złotych polskich. Zobowiązania, zwłaszcza zobowiązania wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, zakupu dekoderek oraz z tytułu najmu transponderów satelitarnych wyrażone są w dolarach amerykańskich lub euro. Zobowiązania takie stanowią około połowy wszystkich zobowiązań Grupy CANAL+ Polska. Pozostałe zobowiązania wyrażone są głównie w złotych.

Grupa CANAL+ Polska korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany kursów walut, spodziewając się długoterminowego wzrostu wartości złotego oraz w związku z polityką głównego akcjonariusza Grupy CANAL+ Polska. Procent zabezpieczenia transakcji walutowych przedstawiono w tabeli poniżej:

Tabela nr 43. Zabezpieczenie transakcji walutowych na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(%) / (zbadane)		
<b>% transakcji zabezpieczonych</b>			
EUR .....	96,6	89,5	96,2
USD .....	82,9	93,3	98,5

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019*

W tabelach poniżej przedstawiono analizę wrażliwości na możliwe zmiany kursów EUR i USD, przy pozostałych założeniach niezmiennych. Ponieważ salda denominowane w innych walutach obcych są stosunkowo nieistotne, zmiany kursów walut innych niż EUR i USD nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane historyczne informacje finansowe.

Tabela nr 44. Wrażliwość na możliwe zmiany kursów EUR i USD w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(tys. PLN) / (zbadane)		
Krótkoterminowe należności finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty w EUR..	970	3.979	28.988
Należności w EUR.....	8.808	3.049.	5.070

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2019 r.		2018 r.		2017 r.	
	(tys. PLN) / (zbadane)					
Zobowiązania w EUR.....	(38.007)		(28.258)		(38.961)	
<b>Ekspozycja w EUR netto .....</b>	<b>(28.229)</b>		<b>(21.230)</b>		<b>(4.903)</b>	
Analizy wrażliwości na możliwe zmiany kursu wyceny .....	+5%	-5%	+5%	-5%	+5%	-5%
<i>Wpływ na zysk/(stratę) brutto*</i> .....	(6.011)	6.011	(4.564)	4.564	(1.022)	1.022
Krótkoterminowe należności finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty w USD..	8		483		682	
Należności w USD .....	4.335		745		831	
Zobowiązania w USD .....	(29.934)		(28.002)		(28.258)	
<b>Ekspozycja w USD netto .....</b>	<b>(25.591)</b>		<b>(26.774)</b>		<b>(26.745)</b>	
Analizy wrażliwości na możliwe zmiany kursu wyceny .....	+5%	-5%	+5%	-5%	+5%	-5%
<i>Wpływ na zysk/(stratę) brutto*</i> .....	(4.859)	4.859	(5.033)	5.033	(4.655)	4.655

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

\*Wpływ na zysk (stratę) brutto odpowiada wpływowi na kapitał własny oraz na całkowite dochody ogółem Grupy

Tabela nr 45. Wrażliwości na możliwe zmiany kursów EUR i USD w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2019 r.		2018 r.		2017 r.	
	(tys. PLN) / (zbadane)					
<b>Transakcje forward EUR .....</b>	<b>185.388</b>		<b>170.207</b>		<b>132.468</b>	
Analizy wrażliwości na możliwe zmiany kursu wyceny .....	+5%	-5%	+5%	-5%	+5%	-5%
<i>Wpływ na zysk/(stratę) brutto .....</i>	133	(133)	2.392	(2.392)	(59)	59
<i>Wpływ na inne całkowite dochody.....</i>	6.431	(6.431)	3.569	(3.569)	1.564	(1.564)
<b>Razem wpływ na kapitał własny.....</b>	<b>6.564</b>	<b>(6.564)</b>	<b>5.961</b>	<b>(5.961)</b>	<b>1.505</b>	<b>(1.505)</b>
<b>Kontrakty terminowe w USD.....</b>	<b>155.333</b>		<b>114.881</b>		<b>108.372</b>	
Analizy wrażliwości na możliwe zmiany kursu wyceny .....	+5%	-5%	+5%	-5%	+5%	-5%
<i>Wpływ na zysk/(stratę) brutto .....</i>	(639)	639	(512)	512	201	(201)
<i>Wpływ na inne całkowite dochody.....</i>	7.494	(7.494)	3.149	(3.149)	3.290	(3.290)
<i>Razem wpływ na kapitał własny.....</i>	<u>6.855</u>	<u>(6.855)</u>	<u>2.637</u>	<u>(2.637)</u>	<u>3.491</u>	<u>(3.491)</u>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

W związku z tym, że Grupa korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania ryzyka walutowego zgodnie z polityką Groupe Canal+ i Vivendi SE, zmiany kursów walut związane ze skutkami pandemii koronawirusa nie miały istotnego wpływu na bieżącą sytuację finansową Grupy.

#### Ryzyko zmiany stopy procentowej

Ekspozycja Grupy CANAL+ Polska na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych jest ograniczona i dotyczy przede wszystkim poziomu przychodów odsetkowych z tytułu należności finansowych z tytułu umowy *cash pool* oraz sald pieniężnych na rachunkach bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi opartymi o stopy WIBOR/EURIBOR/LIBOR + marża.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane maksymalnie w okresach miesięcznych. Zobowiązania z tytułu leasingu oparte są na stałej stopie procentowej. Odsetki od zobowiązań leasingowych są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy CANAL+ Polska nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

W tabeli poniżej przedstawiono wrażliwość zysku (straty) brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Wpływ na zysk (stratę) brutto odpowiada wpływowi na kapitał własny oraz na całkowite dochody ogółem Grupy CANAL+ Polska.

Tabela nr 46. Wrażliwość zysku (straty) brutto na możliwe zmiany stóp procentowych w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia					
		2019 r.		2018 r.		2017 r.	
		Wpływ na zysk / (stratę) brutto					
	Waluta	Zwiększenie o 50bp	Zmniejszenie o 50bp	Zwiększenie o 50bp	Zmniejszenie o 50bp	Zwiększenie o 50bp	Zmniejszenie o 50bp
	PLN	2.723	(2.723)	2.703	(2.703)	1.945	(1.945)
Krótkoterminowe należności finansowe.....	EUR	17	(17)	83	(83)	518	(518)
	USD	-	-	-	-	1	(1)
	PLN	147	(147)	87	(87)	113	(113)
	EUR	3	(3)	2	(2)	87	(87)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	USD	-	-	9	(9)	11	(11)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

Z uwagi na niską ekspozycję na ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczących zobowiązań Grupa CANAL+ Polska nie stosowała dotychczas instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Zmiany stóp procentowych wynikające z pandemii koronawirusa w pierwszej połowie 2020 r. nie miały istotnego wpływu na działalność Grupy.

#### Ryzyko utraty płynności

Grupa CANAL+ Polska utrzymuje wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań zasoby środków pieniężnych. Zarząd regularnie monitoruje i prognozuje oczekiwane przepływy pieniężne. Biznesplan Grupy CANAL+ Polska przewiduje, że jej działalność będzie w przyszłości finansowana poprzez wpływy z działalności operacyjnej. Aktualna sytuacja rynkowa związana z pandemią koronawirusa nie ma niekorzystnego wpływu na powyższe przewidywania i prognozy płynności.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę zobowiązań finansowych Grupy CANAL+ Polska do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie przewidywanego okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyktowane przepływy pieniężne wynikające z umów, łącznie z odsetkami – salda wymagalne w ciągu 12 miesięcy wykazywane są w wartości księgowej.

Tabela nr 47. Analiza zobowiązań finansowych Grupy CANAL+ Polska do spłaty w przedziałach wiekowych na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat
	(tys. PLN) / (zbadane)			
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 r.</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	2.381	6.652	15.934	6.599
Inne zobowiązania długoterminowe .....	-	-	16.476	35.010
Zobowiązania z tytułu praw programowych .....	95.269	10.978	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania .....	394.877	-	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>492.527</b>	<b>17.630</b>	<b>32.410</b>	<b>41.609</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2018 r.</b>				
Zobowiązania z tytułu praw programowych .....	98.825	4.337	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania .....	329.057	-	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>427.882</b>	<b>4.337</b>	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>				
Zobowiązania z tytułu praw programowych .....	133.247	5.561	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania .....	334.262	-	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>467.509</b>	<b>5.561</b>	-	-

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wartości godziwej zobowiązań i aktywów finansowych Grupy CANAL+ Polska z tytułu instrumentów pochodnych według daty ich zapadalności:

Tabela nr 48. Analiza wartości godziwej zobowiązań i aktywów finansowych Grupy z tytułu instrumentów pochodnych w przedziałach wiekowych na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na żądanie	Do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat
	(tys. PLN) (zbadane)				
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 r.</b>					
Aktywa.....	-	1.120	1.851	4.808	43
Zobowiązania .....	-	(5.285)	(14.496)	(3.695)	-
<b>Netto.....</b>	<b>-</b>	<b>(4.165)</b>	<b>(12.645)</b>	<b>1.113</b>	<b>43</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2018 r.</b>					
Aktywa.....	-	248	535	2.153	-
Zobowiązania .....	-	(2.069)	(2.705)	(1.216)	-
<b>Netto.....</b>	<b>-</b>	<b>(1.821)</b>	<b>(2.170)</b>	<b>937</b>	<b>-</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>					
Aktywa.....	-	-	-	131	133
Zobowiązania .....	-	(12.258)	(29.003)	(5.156)	-
<b>Netto.....</b>	<b>-</b>	<b>(12.258)</b>	<b>(29.003)</b>	<b>(5.025)</b>	<b>133</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

#### Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe, które potencjalnie narażają Grupę CANAL+ Polska na koncentrację ryzyka kredytowego, obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług. Głównym źródłem należności z tytułu dostaw i usług jest sprzedaż usług klientom płatnej telewizji, którzy stanowią dużą grupę osób prywatnych i firm, a zakupy dokonywane przez poszczególnych klientów od Grupy CANAL+ Polska mają relatywnie niską wartość jednostkową. W związku z tym ryzyko kredytowe jest bardzo rozproszone i dodatkowo ograniczone dzięki prowadzonej przez Grupę CANAL+ Polska polityce monitorowania ściągalności należności i zaprzestawania świadczenia usług na rzecz klientów, którzy nie płacą abonamentu. Grupa CANAL+ Polska monitoruje dane statystyczne dotyczące opóźnień i braku wpłat opłat abonamentowych i tworzy na ich podstawie odpisy. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe należności jest równa wartości bilansowej tych instrumentów. Informacje dotyczące odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności zgodnie z polityką Grupy CANAL+ Polska zostały zaprezentowane w Nocie 13 Historycznych Informacji Finansowych.

Grupa CANAL+ Polska przeprowadza bieżące oceny zdolności kredytowej swoich dystrybutorów i w niektórych przypadkach wymaga zabezpieczeń w formie kaucji, weksli lub gwarancji bankowych. Zabezpieczenia te chronią należności Grupy CANAL+ Polska z tytułu opłat aktywacyjnych pobieranych przez dystrybutorów w imieniu Grupy CANAL+ Polska od klientów, należności z tytułu sprzedaży dystrybutorom dekoderek i przedpłaconych kart dekodujących, jak również z tytułu wartości dekoderek i innych urządzeń przekazanych dystrybutorom do dalszego udostępnienia klientom podpisującym umowy z Grupą CANAL+ Polska.

Grupa CANAL+ Polska lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w instytucjach finansowych, które zdaniem Grupy CANAL+ Polska są wiarygodne.

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową Grupa zawarła również umowę konsolidacji rachunków bankowych (*cash pooling*), polegającą na wzajemnym bilansowaniu sald rozrachunków spółek należących do Grupy CANAL+ Polska.

Grupa CANAL+ Polska dokonała oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z umową *cash pool*. W ocenie Grupy CANAL+ Polska potencjalne oczekiwane straty kredytowe z tytułu zawartej umowy *cashpoolingowej* byłyby nieistotne i nie istnieją dodatkowe ryzyka kredytowe, w szczególności związane z sytuacją powstałą w dobie pandemii, które skutkowałyby rozpoznaniem odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu na koniec każdego okresu objętego skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi.

#### Zarządzanie kapitałem

Celem Grupy CANAL+ Polska w zakresie zarządzania kapitałem jest zapewnienie Grupie CANAL+ Polska zdolności do kontynuowania działalności oraz utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy CANAL+ Polska i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa CANAL+ Polska zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W okresach objętych skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze. Aktualna sytuacja rynkowa związana z pandemią koronawirusa nie miała istotnego wpływu na strukturę i cele zarządzania kapitałem Grupy.

Grupa CANAL+ Polska monitoruje stan kapitałów, głównie monitorując stan zadłużenia netto. Do zadłużenia netto Grupa CANAL+ Polska wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania

krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw i zobowiązań finansowych), pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz krótkoterminowe należności finansowe z tytułu umowy *cash pool*.

Tabela nr 49. Zadłużenie netto Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2020 r.**	2019 r.*	2018 r.*	2017 r.*
	(tys. PLN) / (niebadane)	(tys. PLN) / (zbadane)		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania programowe .....	577.761	514.872	446.445	488.045
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw i zobowiązań finansowych.....	98.268	103.214	98.013	109.834
Otrzymane pożyczki krótko- i długoterminowe**** .....	3.500	-	-	-
<b>Pomniejszone o:</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	(32.648)	(30.110)	(19.483)	(42.340)
Krótkoterminowe należności finansowe - <i>cash pool</i> .....	(809.384)	(548.088)	(557.217)	(492.762)
Krótkoterminowe należności finansowe - udzielone pożyczki .....	(1.279)	-	-	-
<b>Zadłużenie netto*** .....</b>	<b>(163.782)</b>	<b>39.888</b>	<b>(32.242)</b>	<b>62.777</b>

Źródło: \*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019; \*\*Spółka; \*\*\*Wartości w nawiasach oznaczają nadwyżkę (i) środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz (ii) krótkoterminowych należności finansowych z tytułu *cash pool* oraz udzielonych pożyczek na dany dzień; \*\*\*\*Wartość przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej z tytułu otrzymanych pożyczek.

### 8.13 Kluczowe zasady rachunkowości i szacunki

W celu sporządzenia sprawozdania finansowego Grupy CANAL+ Polska Zarząd musi stosować profesjonalny osąd, przyjmować szacunki i założenia, które mogą wpływać na wysokość prezentowanych przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań, a także na związane z nimi informacje i wyjaśnienia. Niepewność związana z tymi założeniami i szacunkami może w przyszłości skutkować potrzebą dokonania istotnych korekt wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

#### Kluczowe zasady rachunkowości

##### Zasady konsolidacji

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy CANAL+ Polska, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy CANAL+ Polska, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę CANAL+ Polska, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy: (i) posiada władzę nad danym podmiotem, (ii) podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce, (iii) ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Grupa CANAL+ Polska weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

##### Zobowiązania do zakupu udziałów niekontrolujących

W sytuacji, gdy udziałowcy niekontrolujący posiadają opcje sprzedaży, dotyczące udziałów niekontrolujących w konsolidowanej spółce zależnej, zgodnie z wybraną polityką rachunkowości Grupa CANAL+ Polska: (i) ujmuje udziały niekontrolujące, jakby zostały nabyte (nie wykazuje udziałów niekontrolujących); (ii) tym samym konsolidowane jest 100% udziałów w jednostce zależnej; (iii) zobowiązanie z tytułu opcji ujmowane jest jako zobowiązanie finansowe zgodnie z MSSF 9, a zmiany jego wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Jeśli strony zawierają kontrakt opcyjny dotyczący istniejących i wykazywanych udziałów niekontrolujących, udziały niekontrolujące przestają być wykazywane, a ewentualna różnica między ich wartością bilansową a wartością zobowiązania jest ujmowana w ramach kapitałów.

Jeżeli opcja zostanie zrealizowana, kwota ujęta jako zobowiązanie finansowe na ten dzień wygasa poprzez zapłatę ceny wykonania.

W przypadku niewykonania opcji, jednostka dominująca wykazuje zbycie częściowych udziałów w swojej jednostce zależnej, bez utraty kontroli, w zamian za kwotę ujętą jako zobowiązanie finansowe na dzień wygaśnięcia. Otrzymane wynagrodzenie to kwota wygasłego zobowiązania finansowego, a wszelkie różnice między kwotą faktycznego wynagrodzenia a wartością bilansową udziałów niekontrolujących (na dzień wygaśnięcia opcji) ujmowane są w kapitale własnym.

#### *Rzeczowe aktywa trwałe*

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i ewentualną utratę wartości.

Późniejsze nakłady na środek trwały zwiększają jego wartość księgową, gdy istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska z tego tytułu korzyści ekonomiczne, a koszt tej pozycji można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe nakłady, w tym wydatki na naprawę i konserwację, są odnoszone do rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w celu rozliczenia metodą liniową ceny nabycia lub kosztów wytworzenia danego środka trwałego pomniejszonych o szacunkową wartość końcową, przez przewidywany okres użyteczności szacowany indywidualnie dla poszczególnych środków trwałych.

Dekodery wydawane klientom w celu umożliwienia odbioru nadawanego przez Grupę CANAL+ Polska sygnału telewizyjnego pozostają własnością Grupy CANAL+ Polska i stanowią jej środki trwałe. Do czasu aktywacji dekodery stanowią środki trwałe przed oddaniem do użytkowania i nie są amortyzowane. Okres amortyzacji rozpoczyna się po aktywacji usług przez klienta i trwa przez okres oczekiwanej ekonomicznej użyteczności dekodera. Przerwy w używaniu dekodera, związane na przykład z drobnymi naprawami lub przekazaniem dekodera innemu klientowi, nie powodują wstrzymania amortyzacji środka trwałego. Dekodery przeznaczone do sprzedaży klientom są ujmowane w pozycji „– Zapasy”.

Inwestycje w obce środki trwałe są amortyzowane przez okres ich przydatności do użytku, nie dłuższy jednak od okresu obowiązywania umowy najmu (np. powierzchni biurowej). Grunty nie są amortyzowane.

Na każdy dzień bilansowy weryfikowane są i w razie potrzeby korygowane wartości końcowe i przewidywane okresy użytkowania środków trwałych.

Zyski lub straty na sprzedaży ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z wartością bilansową sprzedanych środków trwałych i uwzględnia w wyniku z działalności operacyjnej.

#### *Wartości niematerialne*

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne obejmują nabyte oprogramowanie komputerowe, znaki towarowe, koncesje i inne prawa nadające się do gospodarczego wykorzystania, w tym nabytą wartość firmy. Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich użytkowania.

Okresy użytkowania nabytych wartości niematerialnych wynikają z warunków zawartych umów licencyjnych lub w przypadku braku takich zapisów są ustalane w oparciu o ocenę Grupy CANAL+ Polska.

Okres użytkowania znaku „n” jest nieokreślony ze względu na fakt, iż Grupa zamierza bezterminowo korzystać z tego znaku do sprzedaży pakietów prepaid TV i do dystrybucji kanału nSport+. Okres użytkowania znaku „Kino Świat” jest nieokreślony ze względu na fakt, iż Grupa zamierza bezterminowo korzystać z tego znaku w ramach dystrybucji kinowej filmów.

#### *Wartość firmy*

Wartość firmy z tytułu przejścia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki (i) sumy: przekazanej zapłaty, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejścia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej nad (ii) wartością godziwą netto ustaloną na dzień przejścia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów, przejętych zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

#### *Utrata wartości aktywów niefinansowych*

Wszystkie składniki niefinansowych aktywów trwałych analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalną stanowi wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie,

dla którego występują możliwe do zidentyfikowania odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Ponadto na każdy dzień bilansowy Grupa CANAL+ Polska ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych, w tym składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Bez względu na to, czy istnieją przesłanki, które wskazują, iż nastąpiła utrata wartości, Grupa CANAL+ Polska przeprowadza coroczne testy pod kątem utraty wartości aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania (wartość firmy, znak „n” oraz znak „Kino Świat”). Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie CANAL+ Polska, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

W przypadku wartości niematerialnych przed oddaniem do używania, które nie generują oddzielnych przepływów pieniężnych, coroczny test na utratę wartości przeprowadzany jest w ramach testu na utratę wartości przeprowadzanego dla danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Na każdy dzień bilansowy Grupa CANAL+ Polska ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa CANAL+ Polska szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych okresach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową. Odwróceniu nie mogą podlegać odpisy z tytułu utraty wartości od wartości firmy.

#### *Aktywa finansowe*

##### *Polityka rachunkowości stosowana od 1 stycznia 2018 r. (MSSF 9)*

Aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa CANAL+ Polska klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego Grupy CANAL+ Polska w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tzw. „kryterium SPPI”). Grupa CANAL+ Polska dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmianie ulega model zarządzania tymi aktywami.

##### (i) Wycena na moment początkowego ujęcia

Z wyjątkiem niektórych należności z tytułu dostaw i usług, w momencie początkowego ujęcia Grupa CANAL+ Polska wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.

##### (ii) Zaprzestanie ujmowania

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych w sytuacji gdy:

- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły, lub
- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych zostały przeniesione, a Grupa CANAL+ Polska dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

##### (iii) Wycena po początkowym ujęciu

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z czterech kategorii:

- instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (z możliwością późniejszej reklasyfikacji do rachunku zysków i strat),
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (bez możliwości późniejszej reklasyfikacji do rachunku zysków i strat),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem Grupa CANAL+ Polska klasyfikuje:

- należności z tytułu dostaw i usług,
- kaucje długoterminowe,
- udzielone pożyczki spełniające test klasyfikacyjny SPPI, które zgodnie z modelem biznesowym wykazywane są jako utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- krótkoterminowe należności finansowe z tytułu umowy *cash pool*.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Przychody finansowe”.

Pożyczki oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności są utrzymywane w celu gromadzenia umownych przepływów pieniężnych i oczekuje się, że spowodują przepływy środków pieniężnych stanowiące jedynie spłatę kapitału i odsetek. Grupa CANAL+ Polska dokonała analizy charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami i stwierdziła, że spełniają one kryteria wyceny według zamortyzowanego kosztu zgodnie z MSSF 9. Grupa CANAL+ Polska dokonuje sprzedaży przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług, które ocenia jako nieodzyskiwalne. Średni okres przeterminowania należności przeznaczonych do sprzedaży wynosi od 10 do maksymalnie 24 miesięcy. Ponieważ sprzedaż podlegają wyłącznie należności przeterminowane i uznane za nieściągalne, Grupa CANAL+ Polska uznaje, że sprzedaż wierzytelności stanowi element zarządzania ryzykiem kredytowym Grupy CANAL+ Polska, który ma na celu ograniczenie potencjalnych strat kredytowych i jest integralną częścią modelu biznesowego zakładającego utrzymywanie aktywów finansowych w celu uzyskania przepływów pieniężnych z umowy. W związku z powyższym wszystkie należności z tytułu dostaw i usług są sklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Grupa CANAL+ Polska dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych (ang. *expected credit losses*, „ECL”) związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej przez inne całkowite dochody niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. W szczególności polityka oceny odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności z tytułu dostaw i usług została przedstawiona w nocie 2.4.11.

Do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa CANAL+ Polska klasyfikuje zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących (prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Inne zobowiązania długoterminowe”).

Inne kategorie zobowiązań finansowych (głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu praw programowych) są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pochodne instrumenty obejmują transakcje walutowe *forward*, które zostały wyznaczone do zabezpieczenia przepływów pieniężnych i podlegają ujęciu według zasad rachunkowości zabezpieczeń. W ramach wyboru stosowanych zasad rachunkowości Grupa CANAL+ Polska zdecydowała nadal stosować wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń zawarte w MSR 39 zamiast wymogów zawartych w MSSF 9.

W okresach po 1 stycznia 2018 r. Grupa CANAL+ Polska nie posiadała innych instrumentów wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody lub aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

#### Polityka rachunkowości stosowana do dnia 31 grudnia 2017 r. (MSR 39)

Grupa CANAL+ Polska zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe w wartości godziwej, ze zmianami wartości godziwej ujmowanymi w zysku/stracie bieżącego okresu (przychody lub koszty finansowe okresu), pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe utrzymywane do terminu



wymagalności. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Grupa CANAL+ Polska określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa CANAL+ Polska wydaje środki pieniężne, towary lub usługi bezpośrednio kontrahentowi, bez zamiaru wprowadzania należności do obrotu. Zalicza się je do aktywów obrotowych, z wyjątkiem pozycji, których okres wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wówczas zalicza się je do aktywów trwałych. Kredyty i pożyczki w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji (jeżeli wystąpiły), a następnie wykazuje się je według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa CANAL+ Polska ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie. W szczególności polityka oceny odpisów aktualizujących wartości należności z tytułu dostaw i usług została przedstawiona w nocie 2.4.11.

Pochodne instrumenty finansowe obejmują transakcje walutowe forward, które zostały wyznaczone do zabezpieczenia przepływów pieniężnych i podlegają ujęciu według zasad rachunkowości zabezpieczeń, jak przedstawiono w nocie 2.4.6.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r. Grupa CANAL+ Polska nie posiadała aktywów finansowych w wartości godziwej, ze zmianami wartości godziwej ujmowanymi w zysku/stracie bieżącego okresu, dostępnych do sprzedaży lub utrzymywanych do terminu wymagalności.

#### *Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia*

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa CANAL+ Polska w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń, są bezpośrednio odnoszone do zysku lub straty netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego obserwowalne dane rynkowe, w tym w szczególności bieżące terminowe stopy procentowe.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Grupa CANAL+ Polska formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

#### Zabezpieczenie wartości godziwej

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nieujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego ryzyka, instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej ujmowane są w zysku lub stracie.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmują się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmują się w zysku lub stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmują się w zysku lub stracie.

Grupa CANAL+ Polska zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Grupa CANAL+ Polska unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę zamortyzowanego kosztu, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmują się w zysku lub stracie. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

#### Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmują się w innych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmują się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, przeklasyfikowywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaśnie lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja bądź, gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone do zysku lub straty netto za bieżący okres.

#### *Prawa programowe*

Do długoterminowych praw programowych zaliczane są przede wszystkim prawa do dystrybucji filmów. Koszt nabycia praw do dystrybucji filmów jest kapitalizowany i amortyzowany liniowo przez okres 24 miesięcy, co zdaniem Grupy CANAL+ Polska odzwierciedla główny okres generowania ekonomicznych korzyści przez dany tytuł.

Grupa CANAL+ Polska ponosi również koszty koprodukcji, w celu wsparcia wybranych produkcji filmowych, które są kapitalizowane w pozycji „długoterminowe prawa programowe” w korespondencji ze zobowiązaniami. W momencie zapłaty zobowiązania Grupa CANAL+ Polska dokonuje odpisania salda koprodukcji w pozostałe koszty operacyjne, ponieważ – z uwagi na sposób rozliczania zysków między stronami – Grupa CANAL+ Polska uważa, że koszty te nie zostaną odzyskane.

Do długoterminowych praw programowych zaliczane są również zaliczki na poczet koprodukcji oraz zaliczki na nabycie praw do dystrybucji filmów i wykazywane jako długoterminowe prawa programowe przed oddaniem do użytkowania.

Każdy tytuł długoterminowych praw programowych jest co roku weryfikowany pod kątem utraty wartości, biorąc pod uwagę spodziewane przyszłe korzyści ekonomiczne.

Do krótkoterminowych praw programowych zalicza się prawa do emisji poszczególnych audycji oraz prawa do transmisji powtarzających się cyklicznie, w czasie, na jaki udzielona została licencja, nabyte celem emisji w ramach kanałów nadawanych przez Grupę CANAL+ Polska.

Krótkoterminowe prawa programowe nabyte przez Grupę CANAL+ Polska wykazywane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Prawa do emisji wydarzeń sportowych rozpoznawane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pełnej kwocie: (i) w dacie rozpoczęcia danego sezonu lub, (ii) w dacie zapłaty przynajmniej 20% ceny za dany sezon.

Zawarte i obowiązujące kontrakty dotyczące zakupu praw programowych, dla których nie są spełnione kryteria ujęcia jako aktywa programowe, nie są ujmowane w bilansie, lecz ujawniania się je jako przyszłe zobowiązania w wysokości niespłaconych na dzień bilansowy zobowiązań wynikających z tych kontraktów (zob. Nota 28 – Przyszłe zobowiązania).

Metodę amortyzacji krótkoterminowych praw programowych ustala się tak, aby odzwierciedlić sposób napływu do Grupy CANAL+ Polska korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem nabytych praw programowych, w szczególności: (i) prawa do emisji poszczególnych audycji lub transmisji wydarzeń – odpis amortyzacyjny ujmowany jednorazowo w momencie emisji, (ii) prawa do emisji filmów – odpis amortyzacyjny ujmowany jednorazowo w momencie pierwszej emisji, (iii) prawa do emisji wydarzeń sportowych rozłożonych w czasie – odpisy amortyzacyjne ujmowane w datach emisji poszczególnych meczów/wydarzeń sportowych.

Amortyzację licencji programowych ujmuje się w koszcie własnym sprzedaży, w pozycji „Koszty produkcji kanałów telewizyjnych i audycji”.

*Należności z tytułu dostaw i usług*

Polityka rachunkowości stosowana od 1 stycznia 2018 r.

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Grupa CANAL+ Polska dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych (ang. *expected credit losses*, „ECL”) związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej przez inne całkowite dochody, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa CANAL+ Polska stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia przy użyciu macierzy rezerw. Grupa CANAL+ Polska wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości (np. poważne trudności finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo rozpoczęcia przez niego procedury upadłościowej lub reorganizacji, a także brak spłat lub dokonywanie ich z opóźnieniem). Grupa CANAL+ Polska szacuje przyszłe wpływy pieniężne z abonamentów od klientów na podstawie dostępnych danych historycznych dotyczących opóźnień w spłacie należności.

Grupa CANAL+ Polska ocenia, że ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia w przypadku, gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 30 dni. Jednocześnie, Grupa CANAL+ Polska ocenia, że niewykonanie zobowiązania przez dłużnika (ang. *default*) następuje w przypadku, gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 90 dni.

Kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych”.

Jeżeli należność z tytułu dostaw i usług pozostaje nieściągalna po wyczerpaniu możliwości w zakresie działań windykacyjnych, jest ona spisywana w ciężar wcześniej utworzonego odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych. Jeżeli uprzednio spisana kwota zostanie odzyskana, pomniejsza ona wartość pozycji „Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych w rachunku zysków i strat”.

Grupa CANAL+ Polska dokonuje sprzedaży przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług, które ocenia jako nieodzyskiwalne. Sprzedaży podlegają wyłącznie należności przeterminowane i uznane za nieściągalne. Średni okres przeterminowania należności przeznaczonych do sprzedaży wynosi od 10 do maksymalnie 24 miesięcy.

Polityka rachunkowości stosowana do dnia 31 grudnia 2017 r.

Należności z tytułu dostaw i usług są początkowo ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, a następnie wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty (z ustaleniem należnych odsetek za zwłokę w zapłacie należności) z uwzględnieniem zasady ostrożności i pomniejszane o odpis z tytułu utraty wartości. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług rozpoznaje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa CANAL+ Polska nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Za przesłanki do rozpoznania utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług uważa się poważne trudności finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo rozpoczęcia przez niego procedury upadłościowej lub reorganizacji, a także brak spłat lub dokonywanie ich z opóźnieniem. Wartość odpisu jest równa różnicy między wartością księgową należności a wartością bieżącą szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych, zdyskontowanych przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Grupa CANAL+ Polska szacuje przyszłe wpływy pieniężne z abonamentów od klientów na podstawie dostępnych danych historycznych dotyczących opóźnień w spłacie należności. Rezerwa na należności wątpliwe jest obliczana co miesiąc w następujący sposób: Grupa CANAL+ Polska zakłada, że wszystkie nieściągalne opłaty abonamentowe związane z wcześniejszymi okresami rozliczeniowymi (z wyjątkiem dwunastu ostatnich rachunków) stanowią potencjalną stratę – i w związku z tym tworzy rezerwę w wysokości 100% należnych kwot. Kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Koszty sprzedaży”.

Jeżeli należność z tytułu dostaw i usług pozostaje nieściągalna po wyczerpaniu możliwości w zakresie działań windykacyjnych, jest ona odpisywana w ciężar rezerwy na należności z tytułu dostaw i usług. Jeżeli uprzednio spisana kwota zostanie odzyskana, pomniejsza ona wartość pozycji „Koszty sprzedaży w rachunku zysków i strat”.

Grupa CANAL+ Polska dokonuje sprzedaży przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług, które ocenia jako nieodzyskiwalne. Sprzedaży podlegają wyłącznie należności przeterminowane i uznane za nieściągalne. Średni okres przeterminowania należności przeznaczonych do sprzedaży wynosi od 10 do maksymalnie 24 miesięcy.

#### *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania*

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

Na dzień 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane przez Grupę CANAL+ Polska do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe, z wyjątkiem zmian z tytułu własnego ryzyka kredytowego dla zobowiązań finansowych pierwotnie zakwalifikowanych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, które ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Inne kategorie zobowiązań finansowych, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa CANAL+ Polska wyłącza ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### *Podatki*

##### Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

##### Odroczony podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowana w pełnej wysokości metodą zobowiązań, z tytułu przejściowych różnic pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością księgową dla potrzeb sprawozdawczości finansowej. Odroczony podatek dochodowy nie jest wykazywany, jeżeli powstał w wyniku pierwotnego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań z tytułu transakcji niebędącej połączeniem jednostek gospodarczych, który w momencie zawarcia transakcji nie miał wpływu na zysk lub stratę wynikającą z przepisów księgowych lub podatkowych. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w oparciu o stawki i przepisy podatkowe, które obowiązują prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane dla wszystkich podlegających rozliczeniu podatkowemu różnic przejściowych powstających z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach, chyba że terminy realizacji różnic przejściowych są kontrolowane przez Grupę CANAL+ Polska i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu lub dochód podatkowy nie umożliwi wykorzystania aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w stopniu, w jakim istnieje prawdopodobieństwo, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który zostanie pomniejszony o możliwe do wykorzystania różnice przejściowe.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest

ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Grupa CANAL+ Polska kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

#### Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego

Jeżeli w ocenie Grupy CANAL+ Polska jest prawdopodobne, że podejście Grupy CANAL+ Polska do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych będzie zaakceptowane przez organ podatkowy, Grupa CANAL+ Polska określa dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe z uwzględnieniem podejścia do opodatkowania planowanego lub zastosowanego w swoim zeznaniu podatkowym. Oceniając to prawdopodobieństwo, Grupa CANAL+ Polska przyjmuje, że organy podatkowe uprawnione do skontrolowania i zakwestionowania sposobu traktowania podatkowego przeprowadzą taką kontrolę i będą miały dostęp do wszelkich informacji.

Jeżeli Grupa CANAL+ Polska stwierdzi, że nie jest prawdopodobne, że organ podatkowy zaakceptuje podejście Grupy CANAL+ Polska do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych, wówczas Grupa CANAL+ Polska odzwierciedla skutki niepewności w ujęciu księgowym podatku w okresie, w którym to ustaliła. Grupa CANAL+ Polska ujmuje zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego z wykorzystaniem jednej z dwóch niżej wymienionych metod, w zależności od tego, która z nich lepiej odzwierciedla sposób, w jaki niepewność może się zmaterializować:

- Grupa CANAL+ Polska określa najbardziej prawdopodobny scenariusz – jest to pojedyncza kwota spośród możliwych wyników lub
- Grupa CANAL+ Polska ujmuje wartość oczekiwaną – jest to suma kwot ważonych prawdopodobieństwem spośród możliwych wyników.

#### *Rezerwy*

Rezerwy są ujmowane, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwy wykazywane są w wartości bieżącej nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Jeżeli dokonanie wiarygodnego oszacowania zobowiązania jest niemożliwe, rezerwa nie jest ujmowana. W takim wypadku Grupa CANAL+ Polska ujawnia zobowiązanie warunkowe.

#### *Ujmowanie przychodów*

Grupa CANAL+ Polska stosuje MSSF 15 Przychody z umów z klientami do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 Leasing, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.

Grupa CANAL+ Polska rozpoznaje przychody z umów z klientami wg modelu 5 kroków:

1. Identyfikacja umów z klientem;
2. Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
3. Ustalenie ceny transakcji;
4. Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
5. Rozpoznanie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Przychody są ujmowane w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez jednostkę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług. Przychody ujmowane są wtedy, gdy istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty można wiarygodnie oszacować, a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić. Jeżeli wynagrodzenie zawiera element zmienny, Grupa CANAL+ Polska szacuje wysokość wynagrodzenia, do którego otrzymania będzie uprawniona w zamian za przekazanie dóbr lub usług klientowi.

Grupa CANAL+ Polska ujmuje przychody z umów z klientami w następujący sposób:

- (a) Przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych
  - Grupa CANAL+ Polska ocenia, że opłaty abonamentowe, opłaty za użytkowanie dekodera oraz opłaty aktywacyjne dotyczą jednego zobowiązania do wykonania świadczenia po stronie Grupy CANAL+ Polska. W związku z powyższym całość przychodów z opłat abonamentowych i aktywacyjnych jest ujmowana w rachunku zysków i strat metodą liniową (uśrednioną) przez okres trwania umowy. Przyznane rabaty (w tym vouchery przekazywane klientom, uprawniające do zakupu dóbr lub usług poza Grupą

CANAL+ Polska), których kwotę można wiarygodnie wycenić, ujmowane są jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży z chwilą ich ujęcia i rozliczane w czasie przez okres umowy.

- Przychody ze sprzedaży abonamentu w systemie przedpłat są ujmowane, począwszy od momentu aktywacji usługi przez klienta przez okres świadczenia usługi.

(b) Przychody ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów

- Przychody od operatorów kablowych i telekomunikacyjnych z tytułu reemisji (rozprowadzania) programów nadawanych przez Grupę CANAL+ Polska oraz programów nadawanych przez innych nadawców rozpoznawane są w momencie, w którym ma miejsce emisja programu.
- Przychody ze sprzedaży sublicencji sportowych rozpoznawane są w momencie, w którym ma miejsce emisja wydarzenia sportowego.
- Przychody z własnych produkcji oraz przychody z dystrybucji filmów rozpoznawane są odpowiednio w momencie rozpoczęcia okresu licencji i przekazania materiałów emisyjnych. Przychody ze sprzedaży filmów do kin są rozliczane w okresie udostępnienia danego filmu, w oparciu o ilość widzów i stawkę określoną dla tego filmu.
- Przychody z koprodukcji rozpoznawane są w momencie, kiedy można wiarygodnie oszacować ich wysokość.

(c) Przychody za sprzedaż towarów obejmują sprzedaż dekodów w usłudze prepaid, anten i urządzeń telekomunikacyjnych. Wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty. Ujmowane są w rachunku zysków i strat, gdy kontrola nad urządzeniem zostaje przeniesiona na kupującego. W przypadku sprzedaży pakietów w usłudze prepaid, obejmujących dekodery oraz opłaty aktywacyjne łączna cena transakcyjna jest alokowana według relacji indywidualnych cen sprzedaży na przychody ze sprzedaży dekodera – ujmowane w momencie przekazania kontroli nad urządzeniem klientowi oraz przychody ze świadczenia usługi – ujmowane przez okres umowy. Indywidualna cena sprzedaży dekodera jest określana na podstawie podejścia opartego na wartości rezydualnej.

(d) Pozostałe przychody ze sprzedaży

- Przychody z tytułu reklamy i sponsoringu pochodzą głównie z emisji reklam i ujmowane są w okresie, w którym następuje emisja reklam.
- Przychody z kar nałożonych na abonentów, na przykład za wcześniejsze rozwiązanie umowy lub niezwrócenie dekodera po rozwiązaniu umowy, wykazywane są w okresie, w którym kara została zapłacona.
- Pozostałe przychody, głównie z tytułu usług dostawy pojemności satelitarnej oraz usług technicznych, ujmowane są w momencie wykonania usługi.

Grupa ocenia, iż wpływ elementu finansowania jest nieistotny dla posiadanych przez Grupę CANAL+ Polska typów umów.

### **Znaczące osądy i szacunki**

Znaczące osądy i szacunki dokonane przez Zarząd na potrzeby sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych przedstawiono poniżej. Zarząd dokłada wszelkich starań w celu zapewnienia poprawności, wiarygodności i dokładności osądów i szacunków zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych. Przyjmując określone założenia i dokonując szacunków i osądów mających wpływ na wartości prezentowane w sprawozdaniu finansowym, Zarząd działa na podstawie swojej najlepszej wiedzy i doświadczenia w kwestii prawdopodobnych działań lub wystąpienia konkretnych działań w przyszłości. W Grupie CANAL+ Polska wdrożono odpowiednie procedury służące zapewnieniu, że przyjęte założenia są dokładne, a szacunki stanowią najlepsze możliwe odzwierciedlenie stanu przyszłego. Na podstawie tych procedur przyjęte założenia pomagają w bieżącej weryfikacji, a szacunki są korygowane w przypadku zmiany założeń. O ile to konieczne, w celu oceny założeń przyjętych na potrzeby szacunków, Zarząd korzysta z analiz lub zaleceń niezależnych ekspertów.

Sporządzenie Historycznych Informacji Finansowych zgodnie z MSSF wymagało od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Oszacowania, osądy i związane z nimi założenia opierają się na danych historycznych i wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł.

Oszacowania, osądy i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Poniżej przedstawiono wybrane szacunki, które mają szczególne znaczenie w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi.

*Szacunek dotyczący nabycia udziałów*

Historyczne Informacje Finansowe obejmują dane jednostki zależnej Kino Świat przy założeniu posiadania kontroli odpowiadającej 100% udziałów w kapitale spółki. Na datę sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych Spółka posiada 70% udziałów w Kino Świat oraz obydwie strony transakcji posiadają opcje kupna i sprzedaży pozostałych 30% udziałów. W związku z rozpoznaniem zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących, Historyczne Informacje Finansowe obejmują dane spółki zależnej Kino Świat przy założeniu posiadania kontroli odpowiadającej 100% udziałów w kapitale spółki, tym samym Spółka konsoliduje 100% wyników Kino Świat za okres od daty transakcji nabycia. Szacunek zobowiązania określono na bazie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów wynikających z prognozowanych wyników operacyjnych spółki Kino Świat, będących podstawą ustalenia ceny realizacji opcji. Szczegóły rozliczenia transakcji nabycia Kino Świat oraz szczegóły wyceny zobowiązania finansowego przedstawiono w nocie 12 do Historycznych Informacji Finansowych.

*Wartość godziwa aktywów i zobowiązań spółki Kino Świat*

W ramach rozliczenia nabycia kontroli nad spółką Kino Świat Grupa dokonała identyfikacji nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz oszacowała ich wartość godziwą na datę przejęcia (zob. również notę 12 do Historycznych Informacji Finansowych).

*Ocena przesłanek utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych, w tym wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania*

Wszystkie składniki niefinansowych aktywów trwałych analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Ponadto, na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych, w tym składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Bez względu na to, czy istnieją przesłanki, które wskazują, iż nastąpiła utrata wartości, Grupa przeprowadza coroczne testy pod kątem utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych o nieokreślonym okresie użytkowania (wartość firmy, znak „n” oraz znak „Kino Świat”), jak również niefinansowych aktywów trwałych przed oddaniem do używania.

*Szacunek utraty wartości należności*

Sprzedaż usług dużej liczbie indywidualnych odbiorców związana jest z ryzykiem, iż nie wszystkie należności z tytułu świadczenia usług zostaną uregulowane. Aby uwzględnić ryzyko potencjalnych strat z tego tytułu, Grupa CANAL+ Polska wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w oparciu o dostępną historię płatności abonentów i klientów, skorygowaną w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

Polityka tworzenia odpisów aktualizujących z tytułu oczekiwanych strat kredytowych została opisana w nocie 2.4.11. Zob. również nota 13 do Historycznych Informacji Finansowych.

*Szacunek dotyczący okresu ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji praw programowych*

Okres ekonomicznej użyteczności praw programowych ustalany jest w powiązaniu z szacowanym okresem uzyskiwania korzyści ekonomicznych z tych aktywów, nie dłuższym jednak niż okres obowiązywania licencji. Nakłady na koprodukcje są odpisywane w koszty w dacie zapłaty. Prawa do dystrybucji filmów są amortyzowane liniowo przez okres 24 miesięcy.

*Szacunek dotyczący stawek amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa CANAL+ Polska corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Grupa CANAL+ Polska świadczy swoje usługi na rzecz indywidualnych odbiorców za pomocą dekoderek rozpoznawanych jako środki trwałe podlegające amortyzacji. Grupa CANAL+ Polska przyjęła okres pięciu lat jako okres użytkowania dekoderek, z uwzględnieniem spodziewanego fizycznego i technologicznego zużycia urządzeń. W wyniku przeglądu w 2018 r. Grupa CANAL+ Polska dokonała zmiany przewidywanego okresu użyteczności dysków do dekoderek z 5 do 4 lat. W wyniku przeglądu wartość amortyzacji dysków w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r. wzrosła o 7,0 mln zł, a w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r. zmniejszyła się o 5,4 mln zł. Wpływ w okresach przyszłych nie jest ujawniany, ponieważ jego oszacowanie wymagałoby poniesienia nadmiernych kosztów dla Grupy CANAL+ Polska.

Nie stwierdzono konieczności istotnych korekt przewidywanych okresów użytkowania oraz wartości końcowych w wyniku przeglądu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2019 r.

*Szacunek dotyczący wysokości honorariów*

Grupa CANAL+ Polska jest w trakcie negocjacji umów z organizacjami reprezentującymi twórców, których prawa autorskie dotyczą programów nadawanych przez Grupę CANAL+ Polska. Rezerwy na koszty honorariów zostały oszacowane na podstawie dostępnych informacji o stawkach stosowanych w podobnych umowach na rynku. Zob. również nota 25 do Historycznych Informacji Finansowych.

*Szacunek dotyczący rezerw na sprawy sporne*

Szacunek wysokości rezerw odpowiada prawdopodobnym wydatkom, jakie Grupa CANAL+ Polska poniesie w celu uregulowania zobowiązania. Szczegóły dotyczące rezerw są opisane w nocie 25 do Historycznych Informacji Finansowych.

*Szacunek dotyczący okresu leasingu i stopy dyskonta*

Sposób określenia okresu leasingu oraz stopy dyskonta dla umów leasingu został wskazany w nocie 2.2 MSSF 16 Leasing do Historycznych Informacji Finansowych.

*Rozważania dotyczące prawa materialnego (ang. „material right”)*

Grupa CANAL+ Polska nie zidentyfikowała żadnych praw materialnych w umowach z klientami, które powinny zostać wyodrębnione jako oddzielne zobowiązania do spełnienia świadczenia. W szczególności, zdaniem Grupy CANAL+ Polska opłata aktywacyjna nie daje klientowi dodatkowego prawa materialnego do wydłużenia umowy bez zapłaty kolejnej opłaty aktywacyjnej.

Ponadto, Grupa CANAL+ Polska oszacowała, iż dla wartości dodatkowych usług oferowanych dotychczasowym klientom po niższej cenie, z którą wiąże się dodatkowe prawo materialne, wartość przychodów, która wymagałaby odroczenia do momentu spełnienia świadczenia na rzecz klientów, byłaby nieistotna i dlatego potencjalne prawa materialne nie są traktowane jako oddzielne zobowiązania do wykonania świadczenia.

*Rozważania dotyczące roli zleceniodawcy (pryncypała) lub pośrednika w relacji z klientem*

Grupa CANAL+ Polska współpracuje z dostawcami praw programowych (licencji i kanałów telewizyjnych) w procesie ich dostarczania do klienta końcowego. Zdaniem Grupy CANAL+ Polska: (i) Grupa CANAL+ Polska ponosi główną odpowiedzialność za wykonanie świadczenia związanego z dostawą usług; (ii) Ceny usług i towarów dostarczanych klientom są określane przez Grupę CANAL+ Polska. W związku z powyższym Grupa CANAL+ Polska uznaje, iż pełni funkcję zleceniodawcy (pryncypała).

*Ujęcie księgowe przychodów z aktywacji i korzystania z dekodera*

Zarówno usługi aktywacji, abonamentu i korzystania z dekodera są traktowane jako jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia, a przychody są rozpoznawane liniowo poprzez okres umowy.

Ustalenie polityki rozpoznawania przychodów dla umów zawierających więcej niż jeden składnik wymaga znaczącego osądu odnośnie do istoty umów sprzedaży. Decyzję, że usługi aktywacji, abonamentu i korzystania z dekodera powinny być ujmowane księgowo jako jeden element, Zarząd oparł na podstawie następujących czynników:

- wartość rynkowa usługi aktywacji sprzedawanej oddzielnie jest trudna do zaobserwowania, a usługa abonamentowa jest główną usługą tworzącą wartość z perspektywy klienta,
- (ii) dekodery jest niezbędnym elementem świadczenia usługi podstawowej, bez dekodera świadczenie usługi jest niemożliwe, dekodery nie można wykorzystać do usług innych dostawców.

*Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi*

Regulacje dotyczące podatków, w szczególności podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi, podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi, jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność, której głównym lub jednym z głównych celów było osiągnięcie korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisu ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub równoważących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.



Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąmane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja Grupy CANAL+ Polska.

Grupa CANAL+ Polska ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. W szczególności Grupa CANAL+ Polska rozpoznaje aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego dla różnic przejściowych oraz dla niewykorzystanych strat podatkowych, co do których szczegółowej ocenie podlega prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

Rozpoznanie składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego bazuje na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu 5 lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami, co mogłoby również doprowadzić do utraty wartości aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa CANAL+ Polska ujmuje te rozliczenia, uwzględniając ocenę niepewności.

*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 Grupa CANAL+ Polska kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 11 do Historycznych Informacji Finansowych.

## 9. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY CANAL+ POLSKA

Dodatkowe informacje na temat informacji finansowych i danych operacyjnych Grupy CANAL+ Polska oraz powiązanych z nimi danych rynkowych przedstawionych w niniejszym rozdziale znajdują się w pkt 3.6 „Prezentacja historycznych informacji finansowych oraz innych danych”, w tym „Prezentacja danych rynkowych i operacyjnych”, „Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne”, „Wybrane historyczne informacje finansowe”, „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej”, oraz w Historycznych Informacjach Finansowych. Definicje wybranych terminów branżowych znajdują się w rozdziale „Słownik terminów branżowych” Prospektu.

### 9.1 Wstęp

Grupa CANAL+ Polska jest nadawcą kanałów telewizyjnych segmentu *premium*, jak również agregatorem, obsługującym około 2,7 miliona klientów (na dzień 30 czerwca 2020 r.) oraz drugim największym dystrybutorem pakietów płatnej telewizji w Polsce z udziałem w rynku tradycyjnej płatnej telewizji w wysokości 21% (według Raportu ADL; dane na dzień 31 grudnia 2019 r.). Ponadto, CANAL+ Polska jest nadawcą własnych kanałów tematycznych (zob. pkt 9.5 „Działalność operacyjna – Oferta programowa – Programy CANAL+” poniżej).

CANAL+ Polska jest operatorem Platformy CANAL+, platformy telewizyjnej oferującej pakiety płatnej telewizji, które obejmują zarówno własne kanały telewizyjne, jak i kanały podmiotów trzecich. Pakiety telewizyjne są oferowane we wszystkich segmentach cenowych rynku płatnej telewizji, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu *premium*. Zdaniem Zarządu, CANAL+ Polska oferuje klientom najlepszą ofertę programową pod względem różnorodności, liczby premier, wyłączności, jakości dźwięku oraz obrazu. Podążając za zmieniającymi się potrzebami klientów, Spółka oferuje również nowoczesne rozwiązania polegające, między innymi, na możliwości odtwarzania programów o dowolnym czasie i w dowolnym miejscu, na różnych ekranach, w oparciu o spersonalizowane rekomendacje i wyszukiwanie.

Zarząd jest zdania, że dzięki swoim własnym dwunastu kanałom telewizyjnym *premium* pod marką CANAL+ oraz starannie wyselekcjonowanym kanałom *premium* podmiotów trzecich Platforma CANAL+ oferuje swoim klientom najbogatsze doświadczenia związane z telewizją *premium* na polskim rynku płatnej telewizji. Flagowe programy telewizyjne CANAL+ Polska są oferowane pod marką CANAL+ i zapewniają dostęp do szerokiego zakresu produkcji telewizyjnych, w tym transmisji sportowych, filmów fabularnych i dokumentalnych oraz seriali.

Za pośrednictwem Kino Świat, CANAL+ Polska jest również zaangażowana w dystrybucję filmów do kin. Z udziałem w rynku dystrybucji filmów do kin wynoszącym około 20% Kino Świat jest jednym z wiodących dystrybutorów filmów w Polsce (według Raportu ADL). Kino Świat posiada bogaty katalog treści programowych obejmujący 2.400 produkcji, co łącznie przekłada się na ponad 5.000 godzin treści filmowych i telewizyjnych, w tym w dużej mierze produkcji polskich (około 300 produkcji). Kino Świat umożliwia Grupie CANAL+ Polska dostęp do największej lokalnej i niezależnej bazy filmów segmentu *premium* (*line-up*) na polskim rynku, wzbogacając pod względem ilościowym i jakościowym zasoby własnych treści telewizyjnych.

Grupa CANAL+ Polska ma potwierdzoną historię konsekwentnego wzrostu przychodów, rentowności i generowanych środków pieniężnych. W latach 2017-2019 przychody ze sprzedaży wzrosły do 2.291 mln zł w 2019 r. z 2.146 mln zł w roku 2017 (CAGR w wysokości 3,3%), dzięki zwiększeniu bazy klientów, przy utrzymaniu względnie stabilnego i stale wysokiego poziomu średniego miesięcznego przychodu na klienta (ARPU) oraz dalszego zwiększania poziomu sprzedaży pakietów segmentu *premium*, a ponadto dzięki wzrostowi przychodów osiąganych ze sprzedaży prowadzonej przez dystrybutorów hurtowych oraz konsolidacji przychodów Kino Świat od listopada 2019 r. W tym samym okresie nastąpił wzrost wskaźników EBITA i EBITDA do, odpowiednio, 204,3 mln zł i 365,1 mln zł w 2019 r. z, odpowiednio, 164,7 mln zł i 314,8 mln zł w 2017 r. (CAGR w wysokości, odpowiednio, 11,4% i 7,6%), wspierany stałą optymalizacją kosztów działalności operacyjnej. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w latach 2017-2019 wynosiły, odpowiednio, 251,9 mln zł, 225,4 mln zł i 302,3 mln zł przy konwersji gotówki (EBITDA-capex/EBITDA) w wysokości, odpowiednio 57,4%, 64,8% oraz 60,4% i stanowiły główne źródło finansowania działalności Grupy CANAL+ Polska, w tym jej nakładów inwestycyjnych oraz ceny za udziały w Kino Świat. W latach 2017-2019 Grupa CANAL+ Polska nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów bankowych ani pożyczek.

Grupa CANAL+ Polska korzysta z możliwości współpracy z Groupe Canal+ oraz faktu bycia częścią szerszej grupy Vivendi SE, który skutkuje zapewnieniem wsparcia technicznego, a także know-how operacyjnego. Dodatkowo, będąc częścią szerszej grupy Vivendi SE, CANAL+ Polska może uczestniczyć w zakupach grupowych dokonywanych przez członków grupy Vivendi SE.

W świetle obserwowanych przez Zarząd zmieniających się preferencji klientów i ich rosnącego zapotrzebowania na nielinearne treści programowe dostępne w miejscu i czasie wybranym przez użytkownika, w maju 2020 r. CANAL+ Polska uruchomiła innowacyjną usługę CANAL+ (OTT). Na decyzję tę wpłynęły pozytywne doświadczenia związane z rosnącą popularnością usługi OTT Player+ oraz perspektywa dynamicznego rozwoju OTT i zwiększenia dostępu do szybkiego Internetu. Zdaniem Zarządu, uruchomienie CANAL+ (OTT) potwierdza wiodącą pozycję CANAL+ Polska w zakresie technologii cyfrowej na rynku płatnej telewizji w Polsce. Usługa ta oferuje dostęp do kanałów linearnych i treści programowych na żądanie, takich jak filmy, seriale, wydarzenia sportowe, lifestyle oraz treści programowe skierowane do dzieci. CANAL+ (OTT) oferuje również szereg nowoczesnych dodatkowych funkcjonalności pozytywnie wpływających na doświadczenia klienta.

CANAL+ (OTT) zapewnia dostęp do programów CANAL+ Polska (dziesięć programów segmentu *premium* oraz siedem tematycznych) oraz do programów podmiotów trzecich (łącznie 76 programów i wiele bibliotek treści programowych na żądanie), zarówno na żywo, jak i na żądanie, zapewniając najwyższy poziom jakości obrazu i dźwięku (Ultra HD oraz Dolby 5.1). Usługa jest zintegrowana z innymi usługami dostarczonymi przez CANAL+ Polska w sposób niewymagający powtórnego logowania.

## 9.2 Przewagi konkurencyjne

Zarząd uważa, że następujące przewagi konkurencyjne przyczyniły się do rozwoju CANAL+ Polska w przeszłości i będą wyróżniały ją od konkurentów w przyszłości.

### **Lider rynku płatnej telewizji segmentu premium posiadający silną bazą klientów**

#### *Wiodący dostawca płatnej telewizji premium*

Grupa CANAL+ Polska obsługuje ponad 2,7 miliona klientów, wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa CANAL+ Polska jest drugim największym dostawcą usług płatnej telewizji w Polsce z udziałem w rynku tradycyjnej płatnej telewizji w wysokości 21% (według Raportu ADL; dane na dzień 31 grudnia 2019 r.). Spółka oferuje szeroki zakres pakietów telewizyjnych obejmujących jej własne kanały *premium* i kanały tematyczne, jak również kanały pozyskane od podmiotów trzecich, a także usługi na żądanie, w szczególności usługi własne (np. Premiery CANAL+, CANAL+ (OTT)), Netflix i HBO GO. Na skutek powyższego Spółka może osiągnąć wyższy bezpośredni wskaźnik ARPU niż jej konkurenci, a także zgromadziła bazę klientów, w oparciu o którą może dalej się rozwijać. CANAL+ Polska, zarówno bezpośrednio, jak i dzięki współpracy z innymi podmiotami, dostarcza swoje produkty za pośrednictwem szerokiego zakresu technologii i modeli dystrybucji, w tym DTH, OTT, IPTV, CATV, jak również MVNO. Na dzień 30 czerwca 2020 r. około 72% z 2,7 mln klientów uzyskiwało dostęp do oferty CANAL+ Polska poprzez jej platformę DTH, w większości korzystając z modelu subskrypcji bazującego przede wszystkim na koncepcji z góry opłaconego abonamentu.

W stale zmieniającej się i konkurencyjnej branży CANAL+ Polska osiągnęła od 1 stycznia 2017 r. konsekwentny wzrost pod względem liczby klientów (CAGR w wysokości 3,0%), potwierdzając tym samym atrakcyjność oferty CANAL+ Polska.

CANAL+ Polska oferuje swoim klientom szeroki zakres pakietów telewizyjnych, od pakietów podstawowych obejmujących kanały tematyczne do pakietów segmentu *premium* z własnymi kanałami pod marką CANAL+, oraz dostęp do usług dodatkowych, w tym własnych (CANAL+ (OTT)) i międzynarodowych usług na żądanie, w szczególności Netflix i HBO GO, zapewniając klientom – zdaniem Zarządu – najbardziej atrakcyjną ofertę telewizyjną z treściami programowymi segmentu *premium* na polskim rynku płatnej telewizji. Dodatkowo CANAL+ Polska wspiera treści programowe klasy *premium* najlepszymi technologiami i metodami dystrybucji. CANAL+ Polska oferuje jedyny satelitarny dekodery obsługujący treści 4K Ultra HD na rynku, a kanał CANAL+ 4K jest jedynym lokalnym kanałem nadawanym w rozdzielczości 4K Ultra HD w Polsce. Według Raportu ADL, Grupa posiada najwięcej ofert wysokiej klasy dostępnych na rynku pod względem sportowych i filmowych treści programowych. Dodatek programów marki CANAL+ oraz wyżej wspomnianych usług dodatkowych pozwala CANAL+ Polska na zróżnicowanie oferty produktowej w stosunku do jej konkurentów, pozyskanie klientów zainteresowanych treścią programową segmentu *premium* oraz uzyskanie wysokiego i rosnącego poziomu ich zadowolenia.

W odpowiedzi na stale zmieniające się upodobania klientów i wykorzystując swoje doświadczenie jako nadawcy kanałów telewizyjnych, CANAL+ Polska wypracowała know-how w zakresie strukturyzacji swojej oferty poprzez łączenie różnych usług i kanałów, oferowanie zarówno treści linearnych i nielinearnych oraz adresowanie różnych segmentów rynku płatnej telewizji. W celu uwzględnienia potrzeb swoich klientów CANAL+ Polska tworzy pakiety telewizyjne, które bazują na dobrze rozpoznawalnych i cenionych markach, wyłączności do nadawania treści programowych oraz jakości, a nie jedynie na liczbie kanałów. Zarząd uważa, że ta strategia, poparta znacznymi inwestycjami w nabycie dokładnie wyselekcjonowanych treści programowych, pozwala Grupie CANAL+ Polska na wyróżnienie jej oferty od innych dostępnych na rynku. Wybierając kanały do swoich pakietów, CANAL+ Polska zwraca szczególną uwagę na jakość oferty programowej każdego z kanałów oraz na osiągnięte przez niego wyniki oglądalności i poziomu satysfakcji klientów, co przekłada się na pozyskanie nowych klientów oraz ich oczekiwane utrzymanie. Grupa CANAL+ Polska stale monitoruje wyniki oglądalności kanałów oferowanych w ramach swoich pakietów, wykorzystując narzędzia mierzące ratingi (np. internetowe narzędzia ratingowe, a także zewnętrzną agencję badawczą – AGB Nielsen Audience Measurements) i poziom satysfakcji klientów (np. Kantar).

#### *Dobrze rozpoznawalna marka*

W 1995 r. rozpoczął nadawanie kanał CANAL+ w formie analogowego kanału płatnego, co jest uznawane za rozpoczęcie działalności CANAL+ w Polsce. W listopadzie 1998 r. uruchomiona została platforma DTH pod nazwą Cyfra+. Od tego czasu marka „CANAL+” stała się bardzo dobrze znaną i uznaną marką w Polsce. Według Raportu ADL, w grudniu 2019 r. wskaźnik świadomości marki „CANAL+” (w tym wszystkich powiązanych marek CANAL+: CANAL+, NC+, Cyfra+, Telewizja N) wynosił 77% i stanowił drugi najwyższy wskaźnik świadomości wśród wszystkich marek płatnej telewizji w Polsce. Marka „CANAL+” jest powszechnie rozpoznawalna na świecie, szczególnie we Francji z powodu dostępności programów pod marką CANAL+ na francuskim rynku audiowizualnym od 1984 r. Zdaniem Zarządu, „CANAL+” jest marką będącą synonimem ekskluzywności i doskonałości (szczególnie w stosunku do filmów i sportu) oraz odzwierciedla bogate doświadczenie CANAL+ Polska w zakresie produkcji, zdolności do wytwarzania ekskluzywnych produktów oraz jakości jej innowacyjnych usług. Rozwój marki „CANAL+” jest dodatkowo wspierany dystrybucją programów pod marką „CANAL+” nie tylko przez CANAL+ Polska, lecz także przez operatorów CATV i IPTV, którzy współpracują z Grupą CANAL+ Polska, co dodatkowo przyczynia się do wzrostu rozpoznawalności marki poza bazą jej klientów. Wysoki poziom rozpoznawalności marki CANAL+ pomaga Grupie CANAL+ Polska pozyskiwać nowych klientów i zwiększać lojalność dotychczasowej bazy klientów.

#### *Lojalna baza klientów*

CANAL+ Polska konsekwentnie odnotowuje wysoki poziom satysfakcji klientów i wskaźnik NPS. Według Raportu ADL, poziom satysfakcji klientów Grupy CANAL+ Polska w latach 2017-2019 osiągnął, odpowiednio, 90%, 91% i 91% (na

podstawie badania satysfakcji). W tym okresie wskaźnik NPS dla CANAL+ Polska systematycznie rósł, wskazując silną poprawę, wynosząc, odpowiednio -10, -6 oraz +2, przy jednoczesnym wskaźniku dla osób rekomendujących usługi Spółki na poziomie, odpowiednio, 26%, 27% i 32%. Satysfakcja klientów przekłada się na ich lojalność wyrażaną często wielokrotnym przedłużaniem obowiązywania umów, co z kolei przyczynia się do stabilizacji bezpośredniego ARPU. ARPU Grupy w latach 2017-2019 wynosił, odpowiednio, 64,5 zł, 63,2 zł i 62,9 zł.

CANAL+ Polska gromadzi i korzysta w szerokim zakresie z wielu różnorodnych analiz danych klientów w celu wzbogacenia swojej oferty, programów, działań sprzedażowych i marketingowych, co z kolei przekłada się na zwiększenie zadowolenia klientów i poprawę wyników Spółki. Liczne działania Spółki, jak np. kampanie informacyjne, selekcja treści programowych możliwych do nabycia przez klientów oraz rekomendacje treści programowych zachęcające do korzystania z usług oferowanych przez Grupę, są nieprzerwanie ulepszone dzięki wykorzystaniu zaawansowanych technik analizy danych oraz ich pozyskiwania (*data mining*).

Zdaniem Zarządu, posiadane przez CANAL+ Polska szczegółowe i bogate bazy danych opisujące przyzwyczajenia klientów w zakresie oglądalności, w tym preferencji co do treści programowych, zasięgu geograficznego bazy klientów itp., zapewniają istotne możliwości pod względem personalizacji usług, rekomendacji co do treści programowych oraz ewentualnie spersonalizowanej reklamy.

### **Unikalne połączenie treści programowych segmentu premium, nowatorskiej technologii i szerokiej sieci dystrybucyjnej**

#### *Treści programowe segmentu premium*

CANAL+ Polska oferuje wyjątkowe połączenie międzynarodowych oraz lokalnych treści programowych na wyłączność, uzupełnionych innymi strategicznymi treściami programowymi, takimi jak na przykład prawa programowe do transmisji wydarzeń sportowych segmentu premium. Zdaniem Zarządu, CANAL+ Polska oferuje klientom najlepszą ofertę programową pod względem różnorodności, liczby premier, wyłączności, jakości dźwięku oraz obrazu. Podążając za zmieniającymi się potrzebami klientów, Spółka oferuje również nowoczesne rozwiązania polegające, między innymi, na możliwości odtwarzania programów o dowolnym czasie i w dowolnym miejscu, na różnych ekranach, w oparciu o spersonalizowane rekomendacje i wyszukiwanie. Zarząd jest zdania, że dzięki swoim własnym dwunastu kanałom telewizyjnym *premium* pod marką CANAL+ oraz starannie wyselekcjonowanym kanałom *premium* podmiotów trzecich Platforma CANAL+ oferuje swoim klientom najbogatsze doświadczenia związane z telewizją *premium* na polskim rynku płatnej telewizji. Flagowe programy telewizyjne CANAL+ Polska są oferowane pod marką CANAL+ i zapewniają dostęp do szerokiego zakresu produkcji telewizyjnych, w tym transmisji sportowych, filmów fabularnych i dokumentalnych oraz seriali.

Platforma CANAL+ oferuje klientom kanały sportowe *premium* cieszące się dużym zainteresowaniem, wykorzystując przy tym innowacyjne możliwości techniczne, i jest jedynym podmiotem na rynku płatnej telewizji, który zapewnia dostęp do sportowych treści programowych *premium* na jednej platformie i w znacznej części w rozdzielczości 4K Ultra HD. Zdaniem Zarządu, bogata oferta segmentu *premium* w zakresie sportowych treści programowych jest niezbędna dla pozyskania i utrzymania nowych klientów oraz utrzymania obecnego poziomu dla wskaźnika rezygnacji (*churn rate*). CANAL+ Polska posiada prawa programowe do transmisji wydarzeń sportowych segmentu *premium* w ramach płatnej telewizji na terytorium Polski, w tym: (i) w zakresie piłki nożnej: PKO BP Ekstraklasa, angielskiej Premier League (na wyłączność), niemieckiej Bundesligi i hiszpańskiej La Liga (w zakresie Bundesligi i hiszpańskiej La Liga prawa do transmisji rozgrywek odnoszą się do części meczów); (ii) rugby: rozgrywki Rugby Six Nations Cup; (iii) boksu: walki bokserskie organizowane przez różne federacje; (iv) żużla: PGE Ekstraliga i SGP (Speedway Grand Prix) i Pierwszej Polskiej Ligi Żużlowej; oraz (v) koszykówki: NBA (USA). Ponadto, w 2018 r., CANAL+ Polska nabyła prawa do dystrybucji kanałów premium Polsat Sport Premium 1 i Polsat Sport Premium 2 oraz serwisy płatne pay-per-view, Polsat Sport Premium PPV3, Polsat Sport Premium PPV 4, Polsat Sport Premium PPV 5 i Polsat Sport Premium PPV 6, na których transmitowane są wszystkie mecze Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy.

Kluczowym elementem strategii CANAL+ Polska jest udostępnianie bogatej oferty filmowej. CANAL+ Polska współpracuje ze wszystkimi głównymi studiami filmowymi takimi jak 20<sup>th</sup> Century Studios, NBCUniversal, Sony Pictures i Lionsgate. Dzięki ofercie TVOD oraz SVOD Spółka umożliwia klientom obejrzenie większości filmów bezpośrednio po premierze kinowej. Prawie 300 premier telewizyjnych ukazuje się w każdym roku na kanałach pod marką CANAL+, w tym licencjonowane na wyłączność nowości z głównych amerykańskich studiów filmowych takich jak 20<sup>th</sup> Century Fox i NBC Universal, umożliwiające uzyskanie wyłącznych licencji na dokonanie na terytorium Polski telewizyjnych premier filmów i seriali wyprodukowanych przez ww. studia, jak również premiery telewizyjne większości polskich filmów oraz wydarzenia medialne (w tym Gala Oscarów, Festiwal w Cannes oraz Orły – Polskie Nagrody Filmowe). Według Raportu ADL, CANAL+ Polska ma wiodący udział w oglądalności w kategorii filmów.

CANAL+ Polska jest producentem własnych oryginalnych treści programowych, w tym popularnych seriali takich jak: „Belfer”, „Kruk. Szepty słycać po zmroku”, „Zmijowisko”, a także koproducentem wielu uznanych na świecie, nagradzanych polskich filmów kinowych (w tym nagrodzonej Oscarem oraz Nagrodą Brytyjskiej Akademii Filmowej „Idy”, nagrodzonej na Festiwalu w Cannes oraz nominowanej do Oscara „Zimnej wojny” oraz nagrodzonego na Międzynarodowym Festiwalu w Wenecji oraz nominowanego do Oscara „Bożego Ciała”), jak również międzynarodowych produkcji filmowych takich jak nagrodzony trzema Oscarami „Pianista”. Biblioteka praw programowych do filmów polskich posiadanych przez CANAL+ Polska została dodatkowo wzbogacona dzięki nabyciu Kino Świat. Posiadając udział w rynku dystrybucji filmów do kin około 20%, Kino Świat jest jednym z wiodących dystrybutorów filmów w Polsce (według Raportu ADL). Bogaty katalog Kino Świat zawiera 2.400 produkcji, które przekładają się na ponad 5.000 godzin filmów kinowych i telewizyjnych, w tym wysokiego udziału produkcji polskich (około 300 produkcji), w szczególności takich jak „Kler”, „Listy

do M. 3” i „Pitbull. Niebezpieczne kobiety”. Kino Świat umożliwia Grupie dostęp do największej lokalnej i niezależnej bazy filmów na polskim rynku, wzbogacając pod względem ilościowym i jakościowym zasoby własnych treści programowych (zob. pkt 9.5 „Działalność operacyjna – Model działalności – Kino Świat” poniżej).

Jednym z głównych filarów strategii CANAL+ Polska jest inwestowanie we własne treści programowe i wspieranie lokalnych kreatywnych projektów. CANAL+ Polska stale oferuje na swoich kanałach lokalne programy oraz wspiera lokalny przemysł filmowy. Dzięki produkcjom własnym oraz koprodukcjom CANAL+ Polska uzyskuje wyłączne prawa do treści programowych segmentu *premium* takich jak np. seriale, jak również zapewnia sobie możliwość pokazania polskich filmów w płatnej telewizji po raz pierwszy oraz zapewnia sobie przychody z lokalnej i międzynarodowej dystrybucji takich produkcji lub koprodukcji.

Posiadane na wyłączność przez CANAL+ Polska treści programowe odgrywają istotną rolę w budowaniu jej oferty płatnej telewizji segmentu *premium* oraz wyróżniają jej ofertę na polskim rynku, zaspokajając potrzeby klientów i poprawiając pozycję konkurencyjną Spółki.

#### *Nowoczesna technologia*

Zarząd uważa, że Platforma CANAL+ jest najbardziej zaawansowaną technologicznie platformą płatnej telewizji na polskim rynku i jednym z pionierów technologii cyfrowej oraz nowych usług telewizyjnych w Polsce, co wzmacnia charakter jej oferty płatnej telewizji jako oferty *premium*. CANAL+ Polska słynie z transmitowania najważniejszych wydarzeń na żywo przy wykorzystaniu innowacyjnych możliwości technicznych.

Dzięki tego rodzaju innowacyjnemu podejściu CANAL+ Polska wprowadziła ostatnio do swojej oferty standard Ultra HD, który obejmuje następujące technologie: 4K Ultra HD, HDR, WCG, HFR oraz 10-bitową kwantyzację. CANAL+ Polska oferuje jedyny satelitarny dekodery obsługujący treści 4K Ultra HD na rynku, a kanał CANAL+ 4K jest jedynym lokalnym kanałem nadawanym w rozdzielczości 4K Ultra HD w Polsce. Większość kanałów oferowanych na Platformie CANAL+ jest nadawana w jakości HD, a jednocześnie Spółka stale zwiększa liczbę kanałów oferowanych w rozdzielczości 4K Ultra HD. Spółka oferuje hybrydowe dekodery zapewniające równoległy dostęp do usług treści programowych na żądanie (poprzez internetowe połączenie bezprzewodowe) oraz oferty DTH, co dzięki zaawansowanym technicznie elementom istotnie zmniejszyło czas niezbędny do zmiany programów przez klienta oraz umożliwiło jednoczesne nagrywanie programów nadawanych na wielu kanałach. Spółka oferuje także Ultrabox+, który nadaje w technologii 4K Ultra HD. Większość dekoderek, które są aktualnie udostępniane przez Spółkę jej klientom, może zostać podłączona do Internetu oferując klientom dodatkowe możliwości i funkcjonalności, w tym szybsze zamawianie treści telewizyjnych na żądanie oraz bezpośrednie nabywanie usług za pośrednictwem dekodera, co przyczynia się do wzrostu zadowolenia klientów oraz umożliwia Spółce kierowanie spersonalizowanych informacji do odpowiednich klientów, przedstawianie rekomendacji dotyczących proponowanych treści programowych oraz efektywne realizowanie sprzedaży dodatkowych usług (*upsell*) na rzecz klientów. Usługi oferowane przez Spółkę są dostępne na wielu dekoderek oraz w ramach usługi „TV Everywhere” umożliwiającej klientom dostęp do treści programowych poprzez internetową usługę zapewniającą dostęp na żywo lub na życzenie i umożliwiającą klientom oglądanie programów na urządzeniach innych niż telewizor.

Wiodąca pozycja CANAL+ Polska w zakresie technologii cyfrowej została dodatkowo wzmocniona dzięki uruchomieniu w maju 2020 r. usługi CANAL+ (OTT) poprzez platformę OTT i możliwości korzystania z niej na wielu urządzeniach (zob. pkt 9.2 „Przewagi konkurencyjne – Dogodna pozycja dla wykorzystania możliwości rozwoju OTT, IPTV oraz szybkiego Internetu w Polsce oraz innych możliwości wzrostu” poniżej).

Ponadto CANAL+ Polska korzysta z wielofunkcyjnego systemu informatycznego zarządzania relacjami z klientami, którego bazą jest zintegrowana platforma pozwalająca na komunikację telefoniczną, e-mailową, SMS-ową oraz pocztową. System zarządzania relacjami z klientami umożliwia wszechstronne dokumentowanie i realizowanie wszelkich żądań przedstawionych przez klientów. Ponadto działalność CANAL+ Polska w zakresie obsługi klienta jest wspierana nowoczesnymi rozwiązaniami korzystającymi z narzędzi komunikacji bezpośredniej oraz Internetu, takich jak: (i) eSklep; (ii) ICA – platforma samoobsługowa; oraz (iii) specjalne miejsce na stronie internetowej Spółki dedykowane do samopomocy, jak również specjalne funkcjonalności udostępnione klientom poprzez dekodery. Systemy informatyczne i platformy technologiczne używane przez CANAL+ Polska w jej działalności, szczególnie dekodery podłączone przez Internet, stanowią podstawowe źródła danych o klientach.

W celu dalszego zwiększenia atrakcyjności swojej oferty CANAL+ Polska proponuje klientom usługę MVNO obejmującą mobilną telefonię głosową oraz Internet mobilny we współpracy z Play, który posiada rozległy zasięg LTE w Polsce, co w połączeniu z usługą telewizyjną umożliwia sprzedawanie atrakcyjnych ofert łączonych (*bundle*).

Spółka dysponuje obiektem produkcyjno-nadawczym dostosowanym do profilu programowego CANAL+ Polska i pozwalającym, między innymi, na jednoczesną transmisję kilku audycji na żywo. Środki używane w produkcji telewizyjnej pozwalają na nadawanie kanałów oferowanych przez Spółkę w zaawansowanym systemie rzeczywistości rozszerzonej (Augmented Reality), około 1.400 produkcji na żywo rocznie oraz 21 kanałów w trybie *playout*.

Dodatkowo, Spółka posiada centrum nadawcze pozwalające na nadawanie kanałów telewizyjnych w jakości SD, HD oraz 4K w systemie multiplexing. Zespół techniczny CANAL+ Polska dysponuje wyjątkowym i wieloletnim doświadczeniem w zakresie produkcji i emisji treści programowych, co w opinii Zarządu wyróżnia Spółkę na tle jej konkurentów.

*Rozwinięta sieć dystrybucji*

CANAL+ Polska pozyskuje klientów oraz sprzedaje swoje produkty za pośrednictwem wielu kanałów dystrybucji oraz uważa, że współpracuje z efektywną i skuteczną siecią dystrybucji detalicznej o szerokim zasięgu. Na Datę Prospektu sieć sprzedaży detalicznej obejmuje 575 punktów sprzedaży detalicznej, w tym 236 salonów oznaczonych wyłącznie pod marką CANAL+, 127 stanowisk sprzedaży w centrach handlowych oraz 212 sklepów oferujących usługi i produkty różnych marek. Sieć dystrybucji detalicznej pokrywa zasadniczo całe terytorium Polski. Znakomita większość punktów sprzedaży CANAL+ Polska jest własnością niezależnych przedsiębiorców działających jako niezależni agenci sprzedaży CANAL+ Polska na podstawie umów agencyjnych. Zgodnie z przyjętą strategią, Spółka lokalizuje swoje stanowiska oraz punkty sprzedaży detalicznej w centrach handlowych oraz przy głównych ulicach miast.

Sieć dystrybucji detalicznej jest dodatkowo wspierana przez sklep internetowy CANAL+ Polska (eSklep), który szybko się rozwija i stanowi efektywny kosztowo kanał dystrybucji, oraz przez *contact centers*. eSklep jest drugim największym kanałem sprzedaży w zakresie realizowanego przez Spółkę modelu dystrybucji bezpośredniej. Umożliwia on klientom zapoznanie się z ofertą programową oraz nabycie wybranych pakietów, łącznie z niezbędnym sprzętem, w tym dekodowników 4K Ultra HD. Wraz z eSklepem, na stronie internetowej Spółki funkcjonuje również Internetowe Centrum Abonenta (tzw. ICA), które umożliwia aktualnym klientom kupno dodatkowych pakietów programowych oraz innych produktów.

*Contact centers*, poza pozyskiwaniem nowych klientów, odgrywają podstawową rolę w zakresie przedłużania umów z klientami, a także sprzedaży dodatkowych usług (*upselling*). CANAL+ Polska korzysta z dwóch własnych *contact centers* oraz: (i) trzech *contact centers*, zajmujących się obsługą klienta i lojalizacją klientów, które są prowadzone przez podmioty zewnętrzne; (ii) czterech *contact centers* stanowiących dodatkowe kanały sprzedaży, obsługiwanych przez współpracujące – w ramach działalności D2D – podmioty; oraz (iii) jedno zewnętrzne *contact center*, do którego zadań należy zarówno obsługa klientów, jak i sprzedaż usług.

Sprzedaż dodatkowych usług Grupy (*upselling*) odbywa się przede wszystkim za pośrednictwem *contact centers* podczas rozmów z klientami, a także w wyniku dedykowanych kampanii zewnętrznych. Ponadto sprzedaż dodatkowych usług (*upselling*) jest również prowadzona w czasie wizyt klientów w punktach sprzedaży lub przez Internetowe Centrum Abonenta (tzw. ICA).

W ramach strategii dystrybucji B2B CANAL+ Polska współpracuje także z głównymi operatorami kablowymi/IPTV, w tym takimi operatorami jak Orange Polska, UPC Polska sp. z o.o., Vectra S.A. i Multimedia Polska S.A. Dystrybucja programów pod marką CANAL+ za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych umożliwia udostępnianie tych programów szerszej grupie odbiorców, zarówno w modelu bezpośrednim oraz modelu hurtowym (zob. pkt 9.7 „Sieć sprzedaży i dystrybucji – Model dystrybucji bezpośredniej” oraz „Model dystrybucji hurtowej” poniżej).

**Atrakcyjny oraz elastyczny profil finansowy ze stałym wzrostem przychodów i konsekwentnym generowaniem znaczących przepływów pieniężnych**

Grupa CANAL+ Polska ma potwierdzony stały wzrost oraz wysoką rentowność i zdolność generowania środków pieniężnych. Konsekwentna rentowność Grupy CANAL+ Polska jest możliwa dzięki stałemu wzrostowi przychodów oraz udowodnionej efektywności w zakresie optymalizacji i silnej kontroli kosztów.

W latach 2017-2019 przychody ze sprzedaży wzrosły do 2.291 mln zł w 2019 r. z 2.146 mln zł w roku 2017 (CAGR w wysokości 3,3%), głównie dzięki zwiększeniu bazy klientów, przy utrzymaniu względnie stabilnego i stale wysokiego poziomu średniego miesięcznego przychodu na klienta (ARPU) oraz dalszego zwiększania poziomu sprzedaży pakietów segmentu *premium*, a ponadto dzięki wzrostowi przychodów osiąganych ze sprzedaży prowadzonej przez dystrybutorów hurtowych oraz konsolidacji przychodów Kino Świat od listopada 2019 r. W tym samym okresie nastąpił wzrost wskaźników EBITA i EBITDA do, odpowiednio, 204,3 mln zł i 365,1 mln zł w 2019 r. z, odpowiednio, 164,7 mln zł i 314,8 mln zł w 2017 r. (CAGR w wysokości, odpowiednio, 11,4% i 7,6%), wspierany stałą optymalizacją kosztów działalności operacyjnej. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w latach 2017-2019 wynosiły, odpowiednio, 251,9 mln zł, 225,4 mln zł i 302,3 mln zł przy konwersji gotówki (EBITDA-capex/EBITDA) w wysokości, odpowiednio 57,4%, 64,8% oraz 60,4% i stanowiły główne źródło finansowania działalności Grupy CANAL+ Polska, w tym jej nakładów inwestycyjnych oraz ceny za udziały w Kino Świat. W latach 2017-2019 Grupa CANAL+ Polska nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów bankowych ani pożyczek.

Grupa CANAL+ Polska posiada także niskie zapotrzebowanie w zakresie bieżących nakładów inwestycyjnych. Jej bieżące nakłady inwestycyjne wzrosły z 134,0 mln zł w 2017 r. do 145,0 mln zł w 2019 r. i stanowiły w latach 2017-2019 jedynie, odpowiednio, 6,2%, 5,5% oraz 6,3% ogólnych przychodów Grupy, wspierając silne generowanie przepływów pieniężnych.

Zarząd uważa, że atrakcyjny profil finansowy Grupy CANAL+ Polska jest głównie związany ze zdolnością do pozyskiwania nowych klientów, modelem subskrypcji bazującym, przede wszystkim, na koncepcji z góry opłaconego abonamentu, skutecznym wspieraniem lojalności istniejącej bazy klientów, a także elastycznością działalności Grupy dzięki zdyspersyfikowanej i dobrze wyważonej ofercie programowej.

Ponadto, Spółka ściśle monitoruje swoje koszty poprzez wprowadzenie wewnętrznych mechanizmów kontroli kosztów, które śledzą koszty w stosunku do generowanych przychodów.

**Dogodna pozycja dla wykorzystania możliwości rozwoju OTT, IPTV oraz szybkiego Internetu w Polsce oraz innych możliwości wzrostu**

Według Raportu ADL, liczba klientów OTT i IPTV w Polsce wzrosła, odpowiednio, z 0,1 mln w 2015 r. do 2,0 mln w 2019 r. (CAGR w wysokości 102,4%) i z 0,5 mln w 2015 r. do 0,9 mln w 2019 r. (CAGR w wysokości 15,8%). Ponadto, według Raportu ADL, przewiduje się, że w latach 2019-2024 liczba klientów OTT i IPTV w Polsce wzrośnie, odpowiednio, z 2,0 mln w 2019 r. do 4,6 mln w 2024 r. (CAGR w wysokości 17,7%) oraz z 0,9 mln w 2019 r. do 1,5 mln w 2024 r. (CAGR dla lat 2015-2024 w wysokości 11,2%).

Dodatkowo, według Raportu ADL, w roku 2019 w Polsce było 14,3 miliona gospodarstw domowych, przy czym 10,7 mln gospodarstw miało dostęp do oferty płatnej telewizji (72% penetracja płatnej telewizji). Według Raportu ADL, penetracja OTT w 2019 r. wynosiła jedynie 14%, przy czym oczekuje się, że do roku 2024 wzrośnie ona do 30% (co wskazuje na niską penetrację w porównaniu z krajami Europy Zachodniej) stwarzając dalsze znaczące możliwości rozwoju dla usług OTT w Polsce. Według Raportu ADL, 19,4% klientów tradycyjnej płatnej telewizji rozważa przejście na OTT, a 15,1% jest otwarte na drugą subskrypcję w formie OTT.

W świetle obserwowanych przez Zarząd zmieniających się preferencji klientów i ich rosnącego zapotrzebowania na nielinearne treści programowe dostępne w miejscu i czasie wybranym przez użytkownika, w maju 2020 r. CANAL+ Polska uruchomiła innowacyjną usługę CANAL+ (OTT). Na decyzję tę wpłynęły pozytywne doświadczenia związane z rosnącą popularnością usługi OTT Player+ oraz perspektywa dynamicznego rozwoju OTT i zwiększania dostępu do szybkiego Internetu. Zdaniem Zarządu uruchomienie CANAL+ (OTT) potwierdza wiodącą pozycję CANAL+ Polska w zakresie technologii cyfrowej na rynku płatnej telewizji w Polsce. CANAL+ (OTT) jest usługą stworzoną wspólnie z Groupe CANAL+, która od końca 2016 r. funkcjonuje z powodzeniem we Francji pod nazwą myCanal. Usługa ta oferuje dostęp do kanałów linearnych i treści programowych na żądanie, takich jak filmy, seriale, wydarzenia sportowe, lifestyle oraz treści programowe skierowane do dzieci. CANAL+ (OTT) oferuje również szereg nowoczesnych dodatkowych funkcjonalności pozytywnie wpływających na doświadczenia klienta. Spółka oferuje dostęp do CANAL+ (OTT) w ramach czterech elastycznych pakietów tematycznych (film, sport, rozrywka oraz pakiet dla dzieci) lub ich kombinacji.

CANAL+ (OTT) zapewnia dostęp do programów CANAL+ Polska (dziesięć programów segmentu *premium* oraz siedem tematycznych) oraz do programów podmiotów trzecich (łącznie 76 programów i wiele bibliotek treści na żądanie), zarówno na żywo, jak i na żądanie, zapewniając najwyższy poziom jakości obrazu i dźwięku (Ultra HD oraz Dolby 5.1). Usługa jest zintegrowana z innymi usługami dostarczonymi przez CANAL+ Polska w sposób niewymagający powtórnego logowania. Usługa CANAL+ (OTT) umożliwia użytkownikom oglądanie około 30 tysięcy audycji w dowolnym czasie, w polskiej lub oryginalnej wersji językowej. CANAL+ (OTT) oferuje także, w szerokim zakresie oraz na zasadach wyłączności, atrakcyjne polskie treści programowe, jak również sportowe treści programowe z segmentu *premium*, w tym rozgrywki: (i) piłki nożnej, (ii) żużla, (iii) koszykówki (NBA), (iv) rugby; oraz (v) boksu. W ramach usługi uruchomiona została również wypożyczalnia filmów na żądanie (TVOD) z najbogatszą na polskim rynku ofertą. CANAL+ (OTT) jest dostępny na komputerach PC, Mac, na wszystkich smartfonach i tabletach (iOS, Android, Windows), a także Apple TV+ i Android TV oraz jest kompatybilne w AirPlay i Google Cast. Aplikacja umożliwia użytkownikom oglądanie treści programowych na wielu ekranach i w tym samym czasie w cenie jednego abonamentu.

Dzięki zaawansowanej technologii użytej przy opracowaniu CANAL+ (OTT), CANAL+ Polska ma szansę wykorzystać możliwości rozwoju OTT w Polsce znacznie lepiej niż jej konkurenci. Zadowoleniu klientów z usługi sprzyja szereg nowoczesnych funkcjonalności takich jak „Start Over”, która pozwala na odtworzenie bieżącego programu od początku, „Backward EGP” pozwalająca cofać się do ośmiu godzin przed transmisją, „Multi-Live”, która pozwala oglądać do czterech kanałów sportowych oraz informacyjnych na żywo jednocześnie na tym samym ekranie, jak również „Expert mode” znajdujący zastosowanie przy transmisji wydarzeń sportowych na żywo, dając dostęp do statystyk oraz nagrań z dodatkowych kamer. Interfejs użytkownika może być personalizowany m.in. poprzez tworzenie profili i playlist oraz rekomendacji odpowiadających upodobaniom klienta.

Wzrost liczby osób korzystających z usług IPTV związany z budową w Polsce sieci szerokopasmowych oraz rozwojem sieci 5G, które umożliwią szybszy i bardziej płynny dostęp do treści oferowanych w ramach OTT oraz IPTV, może dodatkowo wpłynąć na zwiększenie liczby osób potencjalnie zainteresowanych skorzystaniem z usług CANAL+ (OTT).

**Zespół zarządzający posiadający odpowiednie doświadczenie i mogący korzystać ze wsparcia strategicznego akcjonariusza**

Zespół zarządzający Grupy CANAL+ Polska posiada znaczące doświadczenie branżowe, a każdy członek Zarządu, średnio, 20 lat doświadczenia w segmencie płatnej telewizji lub powiązanych branżach. Kadra zarządzająca ma udokumentowane doświadczenie nabyte w wiodących międzynarodowych i krajowych spółkach technologicznych, medialnych i telekomunikacyjnych. Dzięki powyższemu możliwy jest ciągły innowacyjny rozwój Grupy poprzez wprowadzanie z sukcesem nowoczesnych projektów takich jak CANAL+ (OTT), MVNO, IPTV czy usługa satelitarna w trybie *pre-paid*.

Zarząd promuje kulturę organizacyjną, której podstawą są wspólne wartości, takie jak, między innymi, koncentracja na kliencie, wzajemny szacunek i współpraca, pozwalające tworzyć angażujące środowisko pracy, dzięki któremu możliwe jest budowanie bliskich relacji z klientami, co bezpośrednio przyczynia się do sukcesu rynkowego Grupy CANAL+ Polska.

Grupa CANAL+ Polska korzysta z możliwości współpracy z Groupe Canal+ oraz faktu bycia częścią grupy Vivendi SE, francuskiego konglomeratu medialnego notowanego na giełdzie w Paryżu (Euronext Paris). Groupe Canal+ jest wiodącą grupą mediową we Francji, a jej podstawowa działalność obejmuje produkcję kanałów telewizyjnych, w szczególności

w ramach segmentu *premium*, a także grupowanie (*bundling*) i dystrybucję płatnych usług telewizyjnych (zob. pkt 13.2 „Znaczący akcjonariusz Spółki”). Współpraca z Groupe Canal+ i Vivendi SE zapewnia Grupie wsparcie techniczne, a także know-how operacyjny. W ramach powyższej współpracy Grupa, między innymi, w 2019 r. uzyskała możliwość oferowania swoim klientom dostępu do usługi oferowanej przez Netflix. Dodatkowo, będąc częścią grupy Vivendi SE, CANAL+ Polska może uczestniczyć w zakupach grupowych dokonywanych przez członków grupy Vivendi SE (np. w zakresie dekoderów, warunkowego dostępu, pojemności satelitarnej). Bycie częścią grupy Vivendi SE ułatwia również kontakty z podmiotami trzecimi, od których CANAL+ Polska nabywa treści programowe oraz usługi techniczne.

### **Atrakcyjne fundamenty polskiej gospodarki i pozytywna dynamika rynku płatnej telewizji**

#### *Atrakcyjne fundamenty polskiej gospodarki*

Grupa CANAL+ Polska prowadzi działalność w Polsce, która jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w Europie z pozytywnym kontekstem makroekonomicznym, w tym niską stopą bezrobocia i stosunkowo stabilną walutą. Grupa CANAL+ Polska zyskuje również poprzez działalność na strukturalnie atrakcyjnym polskim rynku płatnej telewizji.

W latach 2004-2019 gospodarka Polski należała do najszybciej rozwijających się gospodarek w UE. W 2019 r. Polska utrzymywała realną stopę wzrostu PKB na poziomie 4,1%, a polska gospodarka była szóstą najszybciej rozwijającą się gospodarką w UE pod względem dynamiki wzrostu PKB (źródło: Eurostat). Z PKB na poziomie 527 mld EUR w 2019 r. (źródło: Eurostat) polska gospodarka jest szóstą co do wielkości gospodarką w UE. Według Komisji Europejskiej w związku ze skutkami pandemii koronawirusa PKB Polski spadnie w 2020 r. o około 4,6% (najniższy procentowy spadek PKB w całej UE), następnie w 2021 r. wzrośnie o około 4,3%. Uważa się, że wzrost gospodarczy Polski w ostatnich latach oraz programy społeczne i prorodzinne (takie jak Program Rodzina 500+ wprowadzony w 2016 r. czy wzrost minimalnego wynagrodzenia godzinowego do 17 zł brutto w 2020 r.) przyczyniły się do wzrostu zamożności w latach 2017-2019 i w pierwszej połowie 2020 r. oraz do zwiększenia wydatków na konsumpcję, co przełożyło się, m.in., na wyższy popyt na produkty i usługi Grupy CANAL+ Polska i skutkowało wyższymi przychodami z abonamentów.

Wzrostowi gospodarczemu Polski towarzyszył wzrost dochodu rozporządzalnego netto na gospodarstwo domowe z 74.000 zł w 2015 r. do 88.000 zł w 2019 r., co oznacza, że CAGR w tym okresie wyniósł 4,6%. Przewidywany dochód rozporządzalny netto na gospodarstwo domowe wzrośnie w 2020 r. i wyniesie 92.000 zł. W kolejnych latach przewidywany dochód rozporządzalny netto na gospodarstwo domowe wzrośnie z 96.000 zł w 2021 r. do 108.000 zł w 2024 r. (źródło: Raport ADL na podstawie: danych Eurostatu, OECD, raportu BMI i danych IHS World Economics). Wzrost dochodu rozporządzalnego netto wynika również z programu rządowego „Rodzina 500+”, który przewiduje, że rodziny otrzymują bezpośrednio płatności miesięczne w wysokości 500 zł na każde dziecko w gospodarstwie domowym (do ukończenia przez nie 18 roku życia).

Dodatkowo, zwiększane przez rosnący dochód rozporządzalny roczne wydatki na wypoczynek i kulturę w gospodarstwie domowym (obejmujące wydatki ponoszone przez gospodarstwa domowe na wypoczynek, sport, kulturę, usługi nadawców i wydawców) wykazywały stały wzrost w okresie od 2015 do 2018 r., tj. od 5.741 zł w 2015 r. do 6.768 zł w 2018 r., dochodząc do poziomu 8,1% łącznych wydatków konsumpcyjnych na gospodarstwo domowe (źródło: Raport ADL na podstawie: danych Eurostatu, OECD, raportu BMI i danych IHS World Economics), co oznacza, że CAGR w tym okresie wyniósł 5,6%.

Polska, będąc piątym co do liczby mieszkańców krajem UE, na przestrzeni ostatnich kilku lat odnotowała niewielki spadek populacji. W 2015 r. liczba mieszkańców Polski wynosiła 38,5 mln i spadła do 37,9 mln w 2019 r. Mimo spadku liczby mieszkańców widoczny jest trend wzrostu liczby gospodarstw domowych w Polsce o 1,1% w okresie od 2015 do 2019 r. (z 14,1 mln gospodarstw domowych w 2015 r. do 14,7 mln gospodarstw domowych w 2019 r.) i z oczekiwanym wzrostem o 0,8% w okresie od 2020 do 2024 r. (z 14,8 mln gospodarstw domowych w 2020 r. do 15,3 mln w 2024 r.). Polska ma stabilny współczynnik urbanizacji, który w 2015 r. wyniósł 60,3%, w 2018 r. 60,1% i który zgodnie z przewidywaniami wzrośnie do 61,4% w 2025 r. (źródło: Raport ADL na podstawie danych Eurostatu, Komisji Gospodarczej Narodów Zjednoczonych ds. Europy, Raportu Telekomunikacyjnego Fitch Poland, OECD i Banku Światowego).

#### *Pozytywna dynamika rynku płatnej telewizji*

Polska uznawana jest za atrakcyjny, ugruntowany i stabilny rynek płatnej telewizji o wartości 6,6 mld zł w 2019 r. i z przewidywanym wzrostem do 7,7 mld zł w 2024 r. (co oznacza CAGR w wysokości 3,2% w tym okresie) (źródło: Raport ADL na podstawie danych CANAL+ Polska i Global Data). Jedną z cech charakterystycznych polskiego rynku telewizyjnego (który obejmuje rynek płatnej telewizji) jest jeden z najwyższych średnich – wśród krajów europejskich – czasów oglądania telewizji dziennie na osobę. W 2017 r. średni czas oglądania telewizji dziennie na osobę wyniósł 259 minut dziennie, co daje Polsce dziewiąte miejsce w czasie oglądania telewizji dziennie wśród 39 krajów europejskich i co jest powyżej średniej dla państw Unii Europejskiej (227 minut dziennie).

Kolejną cechą charakterystyczną polskiego rynku płatnej telewizji jest duża i rosnąca baza klientów. W 2019 r. liczba gospodarstw korzystających z płatnej telewizji (klientów) w Polsce osiągnęła 10,7 mln (z 14,7 mln gospodarstw domowych ogółem), co oznacza penetrację w wysokości 72%. Przez ostatnie kilka lat (2015-2019 r.) liczba klientów płatnej telewizji wzrosła z 10,4 mln w 2015 r. do 10,7 mln w 2019 r., co się przekłada na CAGR w wysokości 0,6% w tym okresie. Zgodnie z Raportem ADL przewiduje się, że liczba klientów płatnej telewizji wzrośnie w 2024 r. do 10,8 mln, co się przekłada na CAGR w wysokości 0,3% w okresie 2020-2024 r. Wzrost ten powinien być spowodowany między innymi niewielkim wzrostem liczby gospodarstw domowych (z 14,7 mln w 2019 r. do 15,3 mln w 2024 r.) (źródło: Raport ADL na podstawie danych Eurostatu), rosnącym dostępem do sieci światłowodowej (z 1,6 mln gospodarstw domowych z dostępem do sieci



światłowodowej w 2019 r. liczba ta wzrosła do 2,8 mln w 2024 r.), co powinno doprowadzić do wzrostu penetracji IPTV oraz wzrostu liczby klientów technologii OTT (z 2 mln w 2019 r. do 4,6 mln w 2024 r.) (źródło: Raport ADL na podstawie danych CANAL+ Polska i Global Data).

### 9.3 Strategia

Wykorzystując swoje przewagi konkurencyjne, Grupa CANAL+ Polska zamierza zapewnić swoim akcjonariuszom atrakcyjne stopy zwrotu poprzez realizację opisanej poniżej strategii. Zarząd wierzy, że wszystkie przedstawione poniżej elementy strategii Grupy CANAL+ Polska przyczynią się do dalszej poprawy jej rentowności w przyszłości.

#### **Wykorzystanie korzyści płynących z szerokiej bazy klientów DTH i zwiększenie udziału w rynku**

Według stanu na 30 czerwca 2020 r. CANAL+ Polska miała szacunkowo 2,7 mln klientów, z czego około 72% to klienci DTH. W świetle obserwowanych przez Zarząd zmieniających się preferencji klientów i ich rosnącego zapotrzebowania na nieliniarne treści programowe dostępne w miejscu i czasie wybranym przez użytkownika, w maju 2020 r. CANAL+ Polska uruchomiła innowacyjną usługę CANAL+ (OTT). Na decyzję tę wpłynęły pozytywne doświadczenia związane z rosnącą popularnością usługi OTT Player+ oraz perspektywa dynamicznego rozwoju OTT i zwiększania dostępu do szybkiego Internetu. Zdaniem Zarządu, uruchomienie CANAL+ (OTT) potwierdza wiodącą pozycję CANAL+ Polska w zakresie technologii cyfrowej na rynku płatnej telewizji w Polsce. CANAL+ (OTT) jest usługą stworzoną wspólnie z Groupe Canal+, od końca 2016 r., funkcjonującą z powodzeniem we Francji pod nazwą myCanal. Usługa ta oferuje dostęp do kanałów linearnych i treści programowych na żądanie, takich jak filmy, seriale, wydarzenia sportowe, lifestyle oraz treści programowe skierowane do dzieci. CANAL+ (OTT) oferuje również szereg nowoczesnych dodatkowych funkcjonalności pozytywnie wpływających na doświadczenia klienta. Spółka oferuje dostęp do CANAL+ (OTT) w czterech elastycznych pakietach tematycznych (film, sport, fun&info oraz dla dzieci) lub ich kombinacji oraz pakiet darmowy.

CANAL+ Polska planuje wzbogacić ofertę dla obecnych i przyszłych klientów DTH poprzez udostępnienie dodatkowych, nowoczesnych funkcjonalności, takich jak usługa TV *Everywhere*, która w pełni będzie wykorzystywać funkcjonalności CANAL+ (OTT), umożliwiając dostęp do pełnej oferty programowej DTH w dowolnym miejscu i czasie. Kolejnym krokiem mającym na celu zwiększenie poziomu satysfakcji klientów będzie unowocześnienie oraz ujednoczenie interfejsu dekodera satelitarnego z rozwiązaniami technicznymi usługi CANAL+ (OTT). Zarząd będzie również dążył do tego, aby oferta programowa skierowana do klientów DTH była sukcesywnie dostosowywana do najnowszych trendów rynkowych. W ocenie Zarządu powinno przyczynić się to do zwiększania lojalności klientów DTH, dalszego obniżania wskaźnika rezygnacji DTH (*churn rate*) oraz kontynuacji trendu polegającego na przechodzeniu przez klientów na pakiety *premium*.

Zarząd zakłada, że częścią docelowej grupy klientów CANAL+ (OTT) będą również obecni klienci DTH, którzy z różnych względów preferują inne rozwiązania technologiczne niż DTH. Istotnym elementem strategii Grupy jest utrzymanie relacji z obecnymi klientami DTH oraz zwiększenie udziału w rynku w ramach każdej technologii dystrybucji.

Dodatkowo, CANAL+ Polska stale dąży do sprzedaży dodatkowych produktów i usług (*upsell*) swoim obecnym klientom w celu dalszego wzrostu swoich przychodów (więcej szczegółów dotyczących polityki sprzedaży dodatkowych usług znajduje się w pkt 9.5 „Działalność operacyjna – Baza klientów – Polityka sprzedaży dodatkowych usług (*upselling*)” poniżej). W ramach wspomnianej polityki sprzedaży CANAL+ Polska oferuje klientom dodatkowe usługi, w tym szeroki wachlarz własnych programów i usług oraz oferowanych przez podmioty trzecie (np. Netflix, HBO, Eleven, programy Premium Polsatu, treści programowe w rozdzielczości 4K Ultra HD oraz usługi MVNO). Ponadto w celu promocji swoich pakietów *premium* Spółka okresowo udostępnia swoim klientom dodatkowe treści programowe bezpłatnie (na czas określony). CANAL+ Polska planuje kontynuować swoją politykę sprzedaży dodatkowych usług (*upselling*). Efektywna sprzedaż dodatkowych usług (*upselling*) umożliwi Spółce dalszy wzrost swoich przychodów, jak również stabilizację oraz wzrost ARPU.

#### **Zwiększanie satysfakcji klientów dzięki oferowaniu im atrakcyjnych treści programowych stworzonych przez Grupę**

Jedną z głównych polityk CANAL+ Polska jest inwestowanie w lokalne treści programowe oraz wspieranie lokalnych projektów kreatywnych. Posiadane na wyłączność lokalne treści programowe produkowane przez CANAL+ Polska i Kino Świat odgrywają główną rolę w budowaniu oferty płatnej telewizji CANAL+ Polska zaspokajając potrzeby klientów i poprawiając jej pozycję konkurencyjną, szczególnie w stosunku do globalnych ofert takich jak Netflix lub HBO, w których dostęp do lokalnych polskich treści programowych jest ograniczony.

W celu dalszego zwiększania atrakcyjności i dywersyfikacji treści programowych segmentu *premium* oferowanych przez CANAL+ Polska, Grupa planuje dodatkowo wzbogacać swoją ofertę lokalnych treści programowych o wszechstronne, posiadane na wyłączność i innowacyjne polskie treści programowe. CANAL+ Polska, we współpracy z utalentowanymi polskimi aktorami i producentami zamierza nadal angażować się w produkcję i koprodukcję lokalnych filmów i seriali w celu zapewnienia standardów jakości porównywalnych do międzynarodowych produkcji segmentu *premium*. Własne produkcje oraz koprodukcje umożliwiają CANAL+ Polska pozyskanie wyłącznych praw do treści programowych segmentu *premium* (takich jak np. seriale), jak również zapewniają dostęp do pierwszej możliwości wyświetlenia polskich filmów w telewizji oraz uzyskanie dodatkowych przychodów w wyniku lokalnej oraz międzynarodowej dystrybucji takich produkcji. Dodatkowo budowanie silnej bazy lokalnych treści programowych zwiększa niezależność Grupy CANAL+ Polska od głównych amerykańskich producentów filmów i seriali telewizyjnych. Platforma CANAL+ oferuje klientom kanały sportowe *premium* cieszące się dużym zainteresowaniem, wykorzystując przy tym innowacyjne możliwości techniczne. Zdaniem Zarządu, bogata oferta segmentu *premium* w zakresie sportowych treści programowych jest niezbędna dla pozyskania i utrzymania nowych klientów oraz utrzymania obecnego poziomu dla wskaźnika rezygnacji (*churn rate*).

Zdaniem Zarządu, nabycie w 2019 r. Kino Świat, który – według Raportu ADL – jest jednym z wiodących dystrybutorów filmów w Polsce, posiadającym katalog zawierający 2.400 produkcji, które przekładają się na ponad 5.000 godzin filmów kinowych i telewizyjnych, w tym w dużej mierze produkcji polskich (około 300 produkcji), umożliwi Grupie CANAL+ Polska dostęp do największych lokalnych i niezależnych zasobów filmowych segmentu *premium* (szczegółowy opis nabycia znajduje się w pkt 9.5 „*Działalność operacyjna – Model działalności – Kino Świat*” poniżej) na polskim rynku, dodatkowo wzbogacając lokalne treści programowe Grupy pod względem ilości i jakości. W latach 2017-2019 CANAL+ Polska była koproducentem dwunastu polskich filmów oraz siedmiu seriali.

Kluczowym elementem strategii CANAL+ Polska jest udostępnianie bogatej oferty filmowej. CANAL+ Polska współpracuje ze wszystkimi głównymi studiami filmowymi takimi jak 20th Century Studios, NBCUniversal, Sony Pictures i Lionsgate. Dzięki ofercie TVOD oraz SVOD Spółka umożliwi klientom obejrzenie większości filmów bezpośrednio po premierze kinowej. Prawie 300 premier telewizyjnych ukazuje się w każdym roku na kanałach pod marką CANAL+, w tym licencjonowane na wyłączność nowości z głównych amerykańskich studiów filmowych takich jak 20<sup>th</sup> Century Fox i NBC Universal, umożliwiające uzyskanie wyłącznych licencji na dokonanie na terytorium Polski telewizyjnych premier filmów i seriali wyprodukowanych przez ww. studia, jak również premiery telewizyjne większości polskich filmów oraz wydarzenia medialne (w tym Gala Oscarów, Festiwal w Cannes oraz Orły – Polskie Nagrody Filmowe). Według Raportu ADL, CANAL+ Polska ma wiodący udział w oglądalności w kategorii filmów.

#### **Wykorzystanie dostępnych możliwości wzrostu w celu pozyskania nowych klientów poprzez oferowanie nowych produktów i współpracę z partnerami**

Według Raportu ADL, w roku 2019 z 10,7 mln klientów płatnej telewizji w Polsce 5,7 mln klientów korzystało z technologii DTH. Jednakże, zdaniem Zarządu, poprawa infrastruktury światłowodowej w przyszłości spowoduje dalszy wzrost liczby klientów technologii IPTV i OTT, ograniczając rozwój DTH i tradycyjnej telewizji kablowej (CATV). Liczba gospodarstw domowych korzystających z płatnej telewizji DTH pozostanie stabilna, przy 0,3% wzroście i osiągnie 10,8 mln klientów w 2024 r. w porównaniu z 10,7 mln w 2019 r.

Zarząd przewiduje znaczący rozwój bazy klientów OTT i IPTV. Według Raportu ADL, liczba klientów OTT i IPTV w Polsce wzrosła, odpowiednio, z 0,1 mln w 2015 r. do 2,0 mln w 2019 r. (CAGR w wysokości 102,4%) i z 0,5 mln w 2015 r. do 0,9 mln w 2019 r. (CAGR w wysokości 15,8%). Ponadto, według Raportu ADL, przewiduje się, że w latach 2019-2024 liczba klientów OTT i IPTV w Polsce wzrośnie, odpowiednio, z 2,0 mln w 2019 r. do 4,6 mln w 2024 r. (CAGR w wysokości 17,7%) oraz z 0,9 mln w 2019 r. do 1,5 mln w 2024 r. (CAGR dla lat 2015-2014 w wysokości 11,2%). Dodatkowo Raport ADL przewiduje, że przychody płatnej telewizji wzrosną z 6,60 mld PLN w 2019 r. do 7,7 mld PLN w 2024 r., a wzrost ten będzie wynikał z rozwoju rynku w ramach wszystkich technologii, przy czym OTT i IPTV będą segmentami, które będą rozwijały się najszybciej (odpowiednio 18,8% i 12% CAGR w latach 2019-2024).

Zarząd jest zdania, że rosnące wsparcie polskiego rządu i UE w zakresie poprawy zasięgu Internetu w połączeniu z obserwowaną zmianą preferencji klientów z produktów linearnych do produktów na żądanie spowoduje rosnące zapotrzebowanie na oferty OTT oraz IPTV, co stwarza potencjalne możliwości dla Grupy CANAL+ Polska w zakresie tworzenia nowych produktów oraz sprzedaży dodatkowych usług treści na żądanie.

W celu wykorzystania możliwości przyszłego rozwoju technologii OTT i IPTV, a także wzmocnienia wiodącej pozycji CANAL+ Polska w zakresie technologii cyfrowej na rynku płatnej telewizji, w maju 2020 r. Grupa CANAL+ Polska uruchomiła usługę CANAL+ (OTT) (szczegółowe informacje znajdują się w pkt 9.9 „*Technologia i infrastruktura – CANAL+ (OTT)*” poniżej). CANAL+ (OTT) jest usługą stworzoną wspólnie z Groupe Canal+ od końca 2016 r. funkcjonującą z powodzeniem we Francji pod nazwą myCanal. Usługa ta oferuje dostęp do kanałów linearnych i treści programowych na żądanie, takich jak filmy, seriale, wydarzenia sportowe, lifestyle, treści programowe skierowane do dzieci. CANAL+ (OTT) oferuje również szereg nowoczesnych dodatkowych funkcjonalności pozytywnie wpływających na doświadczenia klienta. Według Raportu ADL, w roku 2019 w Polsce było 14,3 miliona gospodarstw domowych, przy czym 10,7 mln gospodarstw miało dostęp do oferty płatnej telewizji (72% penetracja płatnej telewizji). Według Raportu ADL, penetracja OTT w 2019 r. wynosiła jedynie 14%, przy czym oczekuje się, że do roku 2024 wzrośnie ona do 30% (co wskazuje na niską penetrację w porównaniu z krajami Europy Zachodniej), stwarzając dalsze znaczące możliwości rozwoju dla usług OTT w Polsce. Według Raportu ADL, 19,4% klientów tradycyjnej płatnej telewizji rozważa przejście na OTT, a 15,1% jest otwarte na drugą subskrypcję w formie OTT.

CANAL+ Polska planuje wzbogacić ofertę dla obecnych i przyszłych klientów DTH poprzez udostępnienie dodatkowych, nowoczesnych funkcjonalności, takich jak usługa *TV Everywhere*, która w pełni będzie wykorzystywać funkcjonalności CANAL+ (OTT), umożliwiając dostęp do pełnej oferty programowej DTH w dowolnym miejscu i czasie. Kolejnym krokiem mającym na celu zwiększenie poziomu satysfakcji klientów będzie unowocześnienie oraz ujednoczenie interfejsu dekodera satelitarnego z rozwiązaniami technicznymi usługi CANAL+ (OTT). Zarząd będzie również dążył do tego, aby oferta programowa skierowana do klientów DTH była sukcesywnie dostosowywana do najnowszych trendów rynkowych. W ocenie Zarządu powinno przyczynić się to do zwiększania lojalności klientów DTH, dalszego obniżania wskaźnika rezygnacji DTH (*churn rate*) oraz kontynuacji trendu polegającego na przechodzeniu przez klientów na pakiety *premium*.

Grupa CANAL+ Polska planuje dalej rozwijać swoją strategię agregacji poprzez wzmocnienie swojej istniejącej współpracy ze spółkami telekomunikacyjnymi, w celu wykorzystania ich silnej pozycji na rynku telekomunikacyjnym, w tym dalszego rozwoju FTTH oraz wzrostu zapotrzebowania na usługi IPTV. Współpraca z dostawcami telewizji kablowej oraz spółkami telekomunikacyjnymi zapewnia Grupie CANAL+ Polska możliwość udostępnienia swoich programów *premium* pod marką CANAL+ i programów tematycznych szerszej grupie klientów.

**Utrzymanie zróżnicowanej oferty dla klientów dzięki ciągłym innowacjom technologicznym**

Zarząd uważa, że Platforma CANAL+ jest najbardziej zaawansowaną technologicznie platformą płatnej telewizji DTH na polskim rynku. Grupa CANAL+ Polska jest skoncentrowana na nieprzerwanym dostarczaniu innowacyjnych i najlepszych rozwiązań technologicznych swoim klientom, dzięki współpracy pomiędzy własnym zespołem rozwoju produktu i technologii, producentami urządzeń klienckich i dostawcami technologii dystrybucji DTH.

W 2018 r. Grupa CANAL+ Polska uruchomiła nowy kanał CANAL+ 4K przeznaczony dla sportowych i niesportowych treści programowych *premium* (takich jak filmy fabularne i dokumentalne, seriale telewizyjne oraz koncerty segmentu *premium first-pay*) w rozdzielczości 4K Ultra HD, a w 2019 r. Grupa CANAL+ Polska uruchomiła CANAL+3 i CANAL+4 przeznaczone wyłącznie do transmitowania rozgrywek PKO BP Ekstraklasy. W tym samym roku Grupa CANAL+ Polska wprowadziła do powszechnego użytku nowe hybrydowe dekodery 4K zapewniające równoległy dostęp do usług treści programowych na żądanie (poprzez internetowe połączenie bezprzewodowe) oraz oferty DTH, co dzięki zaawansowanym technicznie elementom istotnie zmniejszyło czas niezbędny do zmiany programów przez klienta oraz umożliwiło jednoczesne nagrywanie programów nadawanych na wielu kanałach.

W dniu 20 maja 2020 r. CANAL+ Polska uruchomiła technologicznie zaawansowaną i bogatą pod względem treści programowych platformę OTT – usługę CANAL+ (OTT) (zob. pkt 9.2 „Przewagi konkurencyjne – Dogodna pozycja dla wykorzystania możliwości rozwoju OTT, IPTV oraz szybkiego Internetu w Polsce oraz innych możliwości wzrostu” powyżej).

Ponadto, w dniu 28 października 2020 r. Grupa rozpoczęła sprzedaż nowoczesnych hybrydowych dekoderek OTT-DVBT (tzw. CANAL+ BOX 4K) zapewniających możliwość odbioru w jakości 4K oraz dostęp do naziemnej telewizji cyfrowej (DVBT). Spółka zamierza również udoskonalać funkcjonalności w ramach usługi CANAL+ (OTT) oraz produkcji programów w jakości 4K.

W celu zwiększenia poziomu satysfakcji klientów Grupa planuje kontynuować wykorzystywanie różnorodnych technologicznie i zaawansowanych narzędzi analizy danych klientów, które wspierają Grupę w jej działaniach sprzedażowych i marketingowych, a także w rozwoju oferty programowej. Analiza danych jest również wykorzystywana w celu poprawy procesów operacyjnych i efektywności kosztowej.

**Reinwestowanie zysków z tytułu wzrostu efektywności w rozwój i generowanie zysku dla akcjonariuszy**

Zarząd zamierza kontynuować starania mające na celu poprawę rentowności i przepływów pieniężnych poprzez utrzymanie struktury efektywnej pod względem kosztów, głównie dzięki digitalizacji i uproszczeniu procedur wewnętrznych, a także optymalizacji treści.

CANAL+ Polska koncentruje się na zapewnianiu klientom najlepszych doświadczeń oraz wysokiej jakości obsługi klienta w celu zapewnienia wyższej satysfakcji. W ramach powyższych działań Spółka gromadzi i korzysta w szerokim zakresie z wielu różnorodnych analiz danych klientów, w celu wzbogacenia swojej oferty, programów, działań sprzedażowych i marketingowych, co z kolei przekłada się na zwiększenie zadowolenia klientów i poprawę wyników Spółki. Liczne działania Spółki, jak np. kampanie informacyjne, selekcja treści programowych możliwych do nabycia przez klientów oraz rekomendacje treści programowych zachęcających do korzystania z usług oferowanych przez Grupę, są nieprzerwanie ulepszone dzięki wykorzystaniu zaawansowanych technik analizy danych oraz ich pozyskiwania (*data mining*) i wdrażania (*implementation*), a także dzięki ulepszaniu narzędzi samopomocowych (*self-help*) i samoobsługowych (*self-care*). Eksploracja danych (*data mining*), zaawansowane techniki analizy oraz narzędzia samopomocowe (*self-help*) i samoobsługowe (*self-care*) są wykorzystywane również do optymalizacji procesów operacyjnych oraz efektywności kosztowej, np. optymalizacji procesów w *contact centers* i utrzymania CDN (Content Delivery Network – sieć dostarczania treści programowych), a w przyszłości powinny przyczynić się do obniżenia kosztów obsługi klienta ponoszonych przez Spółkę. Zdaniem Zarządu posiadane przez CANAL+ Polska szczegółowe i bogate bazy danych opisujące przyzwyczajenia klientów w zakresie oglądalności, w tym preferencji co do treści programowych, zasięgu geograficznego bazy klientów itp., zapewniają istotne możliwości pod względem personalizacji usług, rekomendacji co do treści programowych oraz ewentualnie personalizowanej reklamy.

Ponadto CANAL+ Polska planuje dodatkowo uprościć swoje procedury organizacyjne i wewnętrzne, w szczególności poprzez outsourcing swoich *contact centers* oraz wdrożenie i ulepszenie swoich narzędzi samopomocowych (*self-help*) i samoobsługowych (*self-care*), co powinno pozwolić Spółce obniżyć jej koszty obsługi klienta. Ponadto CANAL+ Polska zamierza kontynuować proces optymalizacji nabytych treści oferowanych klientom poprzez nieprzerwany monitoring programów, których oglądalność spada, i analizowanie oczekiwań swoich klientów, a także kosztów nabywania treści. W zakresie zarządzania kosztami Grupa CANAL+ Polska korzysta z możliwości współpracy z Groupe Canal+ oraz faktu bycia częścią grupy Vivendi SE. Współpraca z Groupe Canal+ i Vivendi SE zapewnia Grupie CANAL+ Polska wsparcie techniczne, wsparcie w zakresie kwestii finansowych, a także *know-how* operacyjny. Dodatkowo, będąc częścią grupy Vivendi SE, CANAL+ Polska może uczestniczyć w zakupach grupowych dokonywanych przez członków grupy Vivendi SE (np. w zakresie dekoderek, systemu warunkowego dostępu, pojemności satelitarnej) i ułatwia kontakty z podmiotami zewnętrznymi, od których CANAL+ Polska nabywa treści i usługi techniczne. W związku z powyższym Zarząd zamierza nadal wykorzystywać możliwości wynikające ze skali działalności operacyjnej prowadzonej przez grupę Vivendi SE na rzecz CANAL+ Polska, w szczególności dygitalizując kolejne procesy operacyjne i unowocześniając narzędzia IT. Zarząd uważa, że synergie związane z przynależnością do grupy Vivendi SE powinny pomóc CANAL+ Polska, między innymi, w optymalizacji zarządzania poziomem kosztów programowych, tworząc jednocześnie możliwości rozwoju strategii programowej.

Zarząd zamierza reinwestować zyski uzyskane dzięki optymalizacji bazy kosztowej Grupy w: (i) wzmocnienie portfela treści poprzez zwiększenie udziału produkcji własnej; (ii) inwestycje w innowacje techniczne; (iii) zapewnienie odpowiedniego poziomu atrakcyjności oferty i rozwiązań dla klientów oraz (iv) wykorzystywanie możliwości akwizycyjnych w ramach łańcucha wartości płatnej telewizji w ramach rozdrobnionego, lecz konsolidującego się rynku.

Zarząd na bieżąco analizuje możliwości dotyczące inwestycji oraz partnerstwa strategicznego z podmiotami świadczącymi usługi podobne lub komplementarne w stosunku do usług świadczonych przez Grupę CANAL+ Polska, a także w zakresie nowych rozwiązań technologicznych. Zarząd uważa, że inwestowanie w podmioty świadczące usługi podobne lub komplementarne w stosunku do produktów i usług Grupy CANAL+ Polska łącznie z całym łańcuchem wartości (produkcja treści programowych i dystrybucja) oraz nowe rozwiązania technologiczne (np. rozwój wewnętrznej infrastruktury zarządzania dostawą własnych treści programowych, rozwój nowej platformy szyfrowania i multipleksowania lub rozwój technologii STB na podstawie nowoczesnych technologii) powinny umożliwić Grupie CANAL+ Polska dalszy rozwój, wzmacniając jej pozycję konkurencyjną na rynku płatnej telewizji w Polsce, jednocześnie wzmacniając markę „CANAL +”. Analizując możliwości inwestycyjne oraz w trakcie ich realizacji, CANAL+ Polska będzie korzystała m.in. z doświadczenia członków swojej Rady Nadzorczej, w tym starszego kierownictwa Groupe Canal+, posiadającego rozległe doświadczenie w zakresie M&A lub partnerstwa strategicznego.

Analizując przedmioty akwizycji, Zarząd uwzględnia określone kryteria inwestycyjne, w tym profil biznesowy potencjalnego przedmiotu akwizycji, a także synergie przychodowe i kosztowe, które można uzyskać na skutek takiego nabycia. W szczególności, Grupa CANAL+ Polska poszukuje możliwości inwestowania w podmioty, których nabycie doprowadziłoby do jej dalszego rozwoju na polskim rynku, i które umożliwiłyby Grupie CANAL+ Polska zwiększenie liczby klientów, wzbogacenie oferty programowej, oferowanie nowych usług na rzecz klientów oraz wdrażanie nowych rozwiązań technologicznych. Tego rodzaju potencjalne akwizycje będą miały na celu wzmocnienie pozycji Spółki w ramach segmentu płatnej telewizji i tworzenia wartości dla jej akcjonariuszy.

W świetle ciągłej konsolidacji na rozproszonym rynku usług TMT/medialnych w Polsce oraz dynamicznego postępu technologicznego Zarząd uważa, że od czasu do czasu mogą wystąpić na rynku możliwości inwestycyjne lub nawiązania współpracy partnerskiej, które będą zgodne ze strategią Grupy. Ostatnia transakcja nabycia Kino Świat stanowi doskonały przykład gotowości CANAL+ Polska do zachęcania do konsolidacji i do wzbogacenia swojej oferty dzięki inwestycjom lub partnerstwu w przypadku zmaterializowania się takich możliwości (w celu uzyskania dodatkowych informacji zob. pkt 9.5 „Działalność operacyjna – Model działalności – Kino Świat” i pkt 9.10 „Istotne Umowy – Umowy dotyczące nabycia udziałów w Kino Świat”).

Dodatkowo Zarząd uważa, że obecne warunki rynkowe i niepewność związana ze skutkami COVID-19 (takimi jak czas trwania, dotkliwość i ogólny wpływ na gospodarkę) mogą stworzyć Spółce dalsze możliwości w kolejnych latach.

#### 9.4 Historia

Platforma CANAL+ powstała w wyniku strategicznej współpracy ITI Group i Groupe Canal+ oraz połączenia platform „n” i Cyfra+ prowadzonych przez, odpowiednio, ITI Group i Groupe Canal+. Od dnia rozpoczęcia działalności operacyjnej w dniu 21 marca 2013 r. do 2 września 2019 r. platforma była prowadzona pod marką „nc+”, zawierającą odniesienie do połączonych nazw odpowiednich podmiotów, które pierwotnie prowadziły platformy „n” i Cyfra+. Od września 2019 r. połączona platforma prowadziła procedurę zmiany marki i obecnie prowadzi działalność pod nazwą Platforma CANAL+.

W 1995 r. rozpoczął nadawanie kanał CANAL+ w formie analogowego kanału płatnego, co jest uznawane za rozpoczęcie działalności CANAL+ w Polsce. W listopadzie 1998 r. uruchomiona została platforma DTH pod nazwą Cyfra+, która w marcu 2002 r. połączyła się z Wizja TV, pierwszą platformą DTH w Polsce, prowadzoną przez UPC Polska. W ciągu pięciu lat od połączenia obydwu platform platforma Cyfra+ pozyskała jeden milion klientów (według danych na grudzień 2007 r.).

Platforma DTH „n” została uruchomiona w 2006 r. i uzyskała pierwszy milion klientów w 2012 r., tj. rok przed połączeniem z Cyfra+.

Od połączenia platform „n” i Cyfra+ połączona platforma kontynuowała wysiłki mające na celu zapewnienie swoim klientom usług telewizji *premium* przy wykorzystaniu nowych technologii oraz oferując usługi dodatkowe zgodnie z potrzebami swoich klientów. W wyniku powyższych działań w 2016 r. CANAL+ Polska uruchomiła usługi MVNO, oferując swoim klientom usługi mobilnego Internetu i telefonii mobilnej przy wykorzystaniu infrastruktury telekomunikacyjnej podmiotów zewnętrznych będących operatorami telekomunikacyjnymi (operatorzy infrastrukturalni). Wkrótce po uruchomieniu usług MVNO, w drugiej połowie 2017 r. CANAL+ Polska rozpoczęła transmisje niektórych programów w rozdzielczości 4K Ultra HD i oferowanie pakietów w Internecie za pośrednictwem platformy marki Player+ stworzonej we współpracy z TVN S.A., na bazie usługi OTT pod nazwą Player.pl.

W dniu 31 października 2019 r., w celu umożliwienia CANAL+ Polska oferowania jej klientom dodatkowych oraz zróżnicowanych treści programowych na zasadzie wyłączności, ze szczególnym naciskiem na polskie treści programowe, CANAL+ Polska dokonała nabycia 70% udziałów w Kino Świat, jednym z wiodących dystrybutorów filmów w Polsce.

W 2019 r. CANAL+ Polska zawarła umowę o współpracy z Netflix, na podstawie której CANAL+ Polska łączy swoje usługi z usługami oferowanymi przez Netflix. W wyniku powyższego treści programowe udostępniane przez Netflix są dostępne dla klientów CANAL+ Polska, a klienci ci opłacają wyłącznie jedną fakturę w celu otrzymania wszystkich usług i posiadania dostępu do aplikacji Netflix za pośrednictwem dekodera dostarczonego przez CANAL+ Polska.

## 9.5 Działalność operacyjna

### Wstęp

Grupa CANAL+ Polska jest nadawcą kanałów telewizyjnych segmentu *premium*, jak również agregatorem, obsługującym około 2,7 miliona klientów (na dzień 30 czerwca 2020 r.) oraz drugim największym dystrybutorem pakietów płatnej telewizji w Polsce z udziałem w rynku tradycyjnej płatnej telewizji w wysokości 21% (według Raportu ADL; dane na dzień 31 grudnia 2019 r.). Ponadto, CANAL+ Polska jest nadawcą własnych kanałów tematycznych (zob. pkt 9.6 „Oferta programowa – Programy CANAL+” poniżej).

CANAL+ Polska jest operatorem Platformy CANAL+, platformy telewizyjnej oferującej pakiety płatnej telewizji, które obejmują zarówno własne kanały telewizyjne, jak i kanały podmiotów trzecich. Pakiety telewizyjne są oferowane we wszystkich segmentach cenowych rynku płatnej telewizji, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu *premium*.

CANAL+ Polska prowadzi działalność w trzech głównych obszarach płatnej telewizji, czyli: (i) produkcji programów telewizyjnych i usług; (ii) agregacji programów telewizyjnych i usług; (iii) dystrybucji ofert przy wykorzystaniu najbardziej dostępnych technologii dystrybucji treści programowych oraz poprzez uzupełniające i zróżnicowane pod względem komercyjnym kanały dystrybucji. Ponadto CANAL+ Polska jest zaangażowana w dystrybucję filmów do kin, która jest prowadzona przez Kino Świat. W celu dalszego zwiększenia atrakcyjności swojej oferty CANAL+ Polska proponuje klientom usługę MVNO obejmującą mobilną telefonię głosową oraz Internet mobilny we współpracy z Play, posiadającym rozległy zasięg LTE w Polsce, który w połączeniu z usługą telewizyjną umożliwia sprzedawanie atrakcyjnych ofert łączonych (*bundle*) (zob. pkt 9.5 „Działalność operacyjna – Baza klientów – Polityka sprzedaży dodatkowych usług (*upselling*)” poniżej)

CANAL+ Polska oferuje różnego rodzaju usługi B2B, takie jak usługi transmisji sygnału do nadawców telewizyjnych i radiowych, w tym udostępnianie szerokości pasma na transponderze, transmisja i kodowanie sygnału i dystrybucja sygnału do sieci innych operatorów, np. operatorów kablowych i IPTV.

Zarząd uważa, że Platforma CANAL+ jest najbardziej zaawansowaną technologicznie platformą płatnej telewizji na polskim rynku. W celu wykorzystania przyszłego rozwoju technologii OTT i IPTV i wzmocnienia wiodącej pozycji CANAL+ Polska na rynku technologii cyfrowej, w maju 2020 r. Grupa CANAL+ Polska uruchomiła nową platformę – usługę CANAL+ (OTT) za pośrednictwem platformy OTT (bardziej szczegółowe informacje znajdują się w pkt 9.9 „Technologia i infrastruktura – CANAL+ (OTT)” poniżej).

Dodatkowo, w celu ciągłego ulepszania oferty pod względem treści programowych oraz zaspokojenia zapotrzebowania na lokalne treści programowe, CANAL+ Polska inwestuje w produkcję i koprodukcję lokalnych polskich filmów i seriali w celu zapewnienia standardów jakości porównywalnych do międzynarodowych produkcji segmentu *premium*.

Przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych, które obejmują opłaty abonamentowe oraz opłaty aktywacyjne z płatnej telewizji cyfrowej, a także inne usługi telekomunikacyjne opłacane przez klientów, stanowią większość przychodów Grupy CANAL+ Polska. W latach 2017-2019 odpowiednio 83%, 82% i 79% skonsolidowanych przychodów Grupy CANAL+ Polska pochodziło z tej kategorii przychodów.

W tabeli poniżej przedstawiono podział przychodów Grupy CANAL+ Polska dla wskazanych okresów. Dodatkowe informacje dotyczące podziału przychodów Grupy CANAL+ Polska, w szczególności wyjaśnienie, co obejmują poszczególne kategorie przychodów, znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Wyniki działalności – Wyjaśnienie wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat”.

Tabela nr 50. Podział przychodów Grupy CANAL+ Polska za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

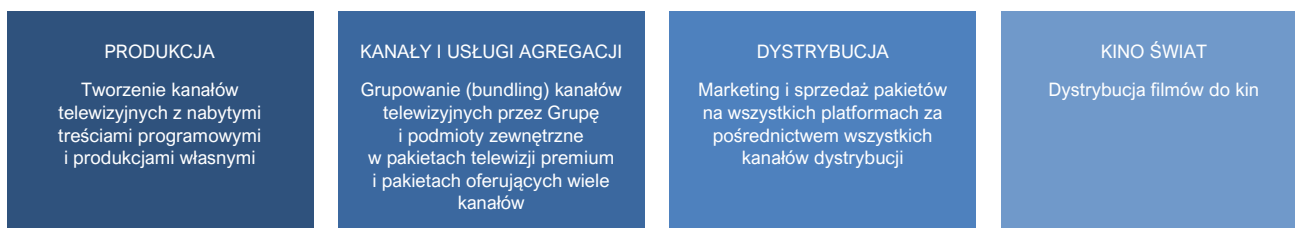
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2020	2019	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane)		
Przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych.....	925.807	900.285	1.804.747	1.769.952	1.779.388
Pozostałe przychody .....	269.714	211.859	486.358	394.145	367.074
<i>Przychody netto ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów .....</i>	<i>218.894</i>	<i>159.072</i>	<i>344.617</i>	<i>288.575</i>	<i>259.895</i>
<i>Przychody netto ze sprzedaży towarów .....</i>	<i>3.315</i>	<i>3.298</i>	<i>7.588</i>	<i>9.754</i>	<i>15.643</i>
<i>Pozostałe przychody ze sprzedaży<sup>(1)</sup>.....</i>	<i>47.505</i>	<i>49.489</i>	<i>134.153</i>	<i>95.816</i>	<i>91.536</i>
<b>Razem .....</b>	<b>1.195.521</b>	<b>1.112.144</b>	<b>2.291.105</b>	<b>2.164.097</b>	<b>2.146.462</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.

(1) Pozostałe przychody ze sprzedaży obejmują głównie przychody ze sprzedaży reklam i sponsoringu, usług dostawy pojemności satelitarnej i innych usług technicznych, które są rozpoznawane na przestrzeni czasu, oraz kar i odszkodowań.

**Model działalności**

Grupa CANAL+ Polska prowadzi działalność w trzech głównych obszarach płatnej telewizji, czyli: (i) produkcji programów telewizyjnych i usług; (ii) agregacji programów telewizyjnych i usług (agregacja programów telewizyjnych produkowanych przez Grupę CANAL+ Polska lub przez podmioty zewnętrzne w ofertę pakietów *premium* oraz pakietów obejmujących wiele programów); oraz (iii) dystrybucji ofert przy wykorzystaniu wszystkich platform dystrybucji treści programowych (transmitowanych za pośrednictwem DTH, OTT, IPTV, CATV, jak również MVNO) oraz za pośrednictwem uzupełniających i zróżnicowanych komercyjnych kanałów dystrybucji (w szczególności specjalistycznych punktów sprzedaży, Internetu (eSklep) i *contact centers*). Ponadto CANAL+ Polska jest zaangażowana w dystrybucję filmów do kin, która jest prowadzona przez Kino Świat. Obszary działalności Grupy, o których mowa powyżej, stanowią zbiór działań, które CANAL+ Polska podejmuje w związku z budowaniem oferty programowej segmentu *premium*. Połączenie działań w ramach wszystkich ww. obszarów pozwala na stworzenie oferty programowej oraz połączonych z nią usług dodatkowych, które mogą zostać zaoferowane klientom Grupy jako usługa płatnej telewizji. Poszczególne obszary działalności, o których mowa powyżej, nie stanowią niezależnych usług oferowanych klientom czy podmiotom trzecim. Wyłącznie połączenie rezultatów działań prowadzonych w ramach ww. obszarów (produkcja – kanały i usługi agregacji – dystrybucja – Kino Świat) pozwala na stworzenie oferty programowej segmentu *premium*, połączonych z nią usług i zaoferowanie takiej oferty klientom Grupy jako usługę płatnej telewizji, która jest podstawową usługą oferowaną przez Spółkę jej klientom.

**Produkcja programów telewizyjnych i usług**

Działalność w zakresie produkcji programów telewizyjnych i usług obejmuje: (i) definiowane linii redakcyjnej kanału telewizyjnego; (ii) produkcję własnych treści programowych lub nabywanie treści programowych od osób trzecich (w tym filmów fabularnych i dokumentalnych, seriali telewizyjnych, wydarzeń sportowych) oraz (iii) tworzenie ramówki programowej.

Podstawowym celem Grupy CANAL+ Polska jest budowanie oferty programowej segmentu *premium* obejmującej szeroki zakres wyłącznych praw do treści programowych. Zarząd jest zdania, że dzięki swoim własnym dwunastu kanałom telewizyjnym *premium* pod marką CANAL+ oraz starannie wyselekcjonowanym kanałom *premium* podmiotów trzecich Platforma CANAL+ oferuje swoim klientom najbogatsze doświadczenia związane z telewizją *premium* na polskim rynku płatnej telewizji. Flagowe programy telewizyjne CANAL+ Polska są oferowane pod marką CANAL+ i zapewniają dostęp do szerokiego zakresu produkcji telewizyjnych, w tym transmisji sportowych, filmów fabularnych i dokumentalnych oraz seriali. Szczegółowe informacje dotyczące programów oferowanych przez Grupę znajdują się w pkt 9.6 „Oferta programowa” poniżej.

**Agregacja treści programowych i usług**

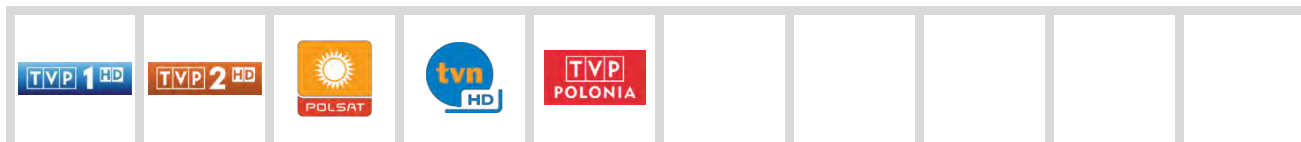
Agregacja programów telewizyjnych i usług stanowi drugi obszar działalności Grupy CANAL+ Polska i obejmuje grupowanie kanałów wyprodukowanych przez CANAL+ Polska lub przez podmioty trzecie w pakiety w celu stworzenia ofert płatnej telewizji składających się z wielu kanałów i serwisów.

W ramach procesu tworzenia pakietów programowych CANAL+ Polska wybiera kanały i serwisy na żądanie produkowane przez podmioty trzecie, od których kupuje prawa do reemisji lub udzielania dostępu na zasadzie wyłączności lub bez wyłączności.

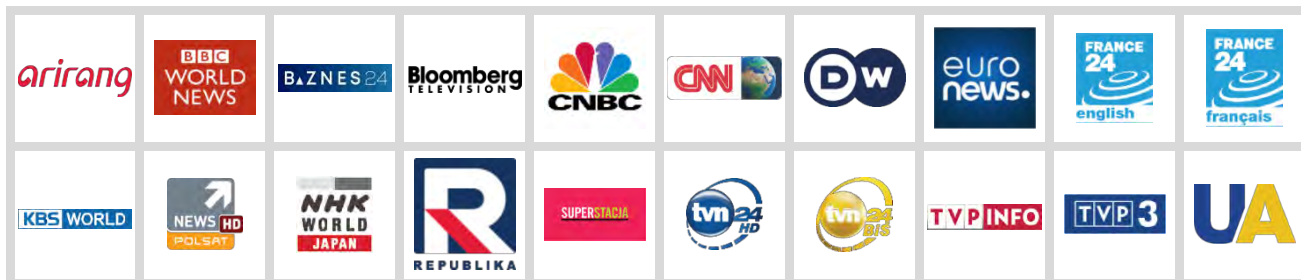
Na Datę Prospektu CANAL+ Polska zapewnia swoim klientom dostęp do ponad 200 kanałów telewizyjnych o różnej tematyce, w tym sport, filmy fabularne i dokumentalne, seriale, muzyka, wiadomości i informacje, lifestyle i edukacja, a także programy dla dzieci. Większość kanałów oferowanych na Platformie CANAL+ jest nadawana w jakości HD, a jednocześnie Spółka stale zwiększa liczbę kanałów oferowanych w rozdzielczości 4K Ultra HD.

**CANAL+**

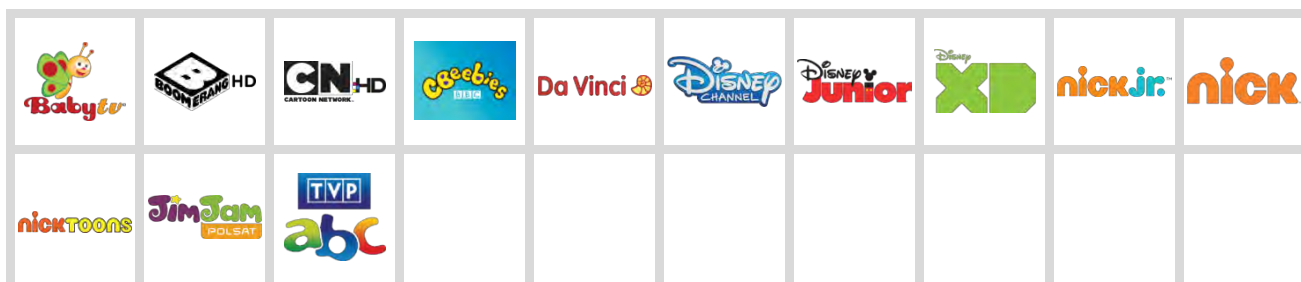
Główne



Informacyjne



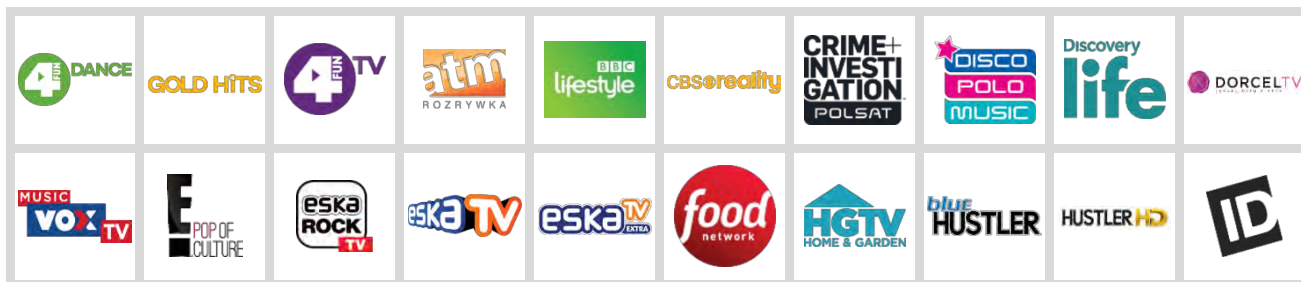
Dzieci



Film



Rozrywka i Muzyka




Kultura/nauka/świat\*


\*Z dniem 19 listopada 2020 r. Spółka planuje dodać do swojej oferty nowy kanał: TVP DOKUMENT.

Sport i Motoryzacja


Inne

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--



Wybierając kanały do swoich pakietów, CANAL+ Polska zwraca szczególną uwagę na jakość oferty programowej każdego z kanałów oraz na osiągnięte przez niego wyniki oglądalności i poziomu satysfakcji klientów, co przekładać się ma na pozyskanie nowych klientów oraz ich oczekiwane utrzymanie. CANAL+ Polska nieustannie monitoruje wyniki kanałów oferowanych w pakietach, korzystając z narzędzi mierzących oglądalność, poziom satysfakcji klientów, a także wskaźnik kosztów do przychodów generowanych przez dany pakiet.

Dzięki swojej ugruntowanej pozycji na polskim rynku płatnej telewizji CANAL+ Polska pozyskała szczególnie *know-how* w zakresie oceny potencjalnej wartości praw dystrybucji danych treści programowych oraz negocjowaniu tych praw z dystrybutorami. Agregacja kanałów i serwisów na żądanie w pakiety umożliwia CANAL+ Polska oferowanie klientom szerokiego i atrakcyjnego zakresu oferty programowej, który zaspokaja potrzeby i preferencje klientów w różnych zakresach cenowych.

Pakiety oferowane przez Grupę CANAL+ Polska zostały opisane w pkt 9.6 „Oferta programowa – Pakiety płatnej telewizji” poniżej.

#### *Dystrybucja produktów i usług Grupy CANAL+ Polska*

Dystrybucja produktów i usług Grupy CANAL+ Polska realizowana jest poprzez różne technologie, w tym DTH, OTT, IPTV, CATV, jak również MVNO.

Spółka korzysta ze swojego *know-how* wynikającego z jej działalności jako nadawcy i agregatora kanałów telewizyjnych w celu zapewnienia klientom wszechstronnej oferty pod względem kanałów, programów i usług. Szczegółowe informacje na temat technologii dystrybucji treści programowych zostały przedstawione w pkt 9.5 „Działalność operacyjna – Technologie dystrybucji treści programowych” poniżej.

W celu efektywnej sprzedaży swoich produktów i usług CANAL+ Polska wprowadziła dwa modele dystrybucji: (i) model dystrybucji bezpośredniej, gdzie dostawcą usługi jest Spółka, prowadzonej z wykorzystaniem sieci dystrybucji detalicznej, oraz *contact centers* i dystrybucji online, a także we współpracy z dystrybutorami zewnętrznymi działającymi jako agenci Spółki; oraz (ii) model sprzedaży hurtowej: gdzie usługi CANAL+ Polska są oferowane przez dystrybutorów zewnętrznych w ramach ich oferty usługowej. Szczegółowe informacje dotyczące sieci sprzedaży i dystrybucji znajdują się w pkt 9.7 „Sieć sprzedaży i dystrybucji” poniżej.

#### *Kino Świat*

W celu dalszego poszerzenia i wzmocnienia swojej oferty w zakresie polskich treści programowych, w dniu 31 października 2019 r. Spółka nabyła 70% udziałów w Kino Świat, jednym z wiodących dystrybutorów filmów w Polsce, którego udział w rynku dystrybucji filmów do kin wynosi około 20% (według Raportu ADL). Bogaty katalog Kino Świat zawiera 2.400 produkcji, które przekładają się na ponad 5.000 godzin filmów kinowych i telewizyjnych, w tym wysokiego udziału produkcji polskich (około 300 produkcji), w szczególności takich jak „Kler”, „Listy do M. 3” i „Pitbull. Niebezpieczne kobiety”. Kino Świat umożliwia Grupie dostęp do największej lokalnej i niezależnej bazy filmów na polskim rynku, wzbogacając pod względem ilościowym i jakościowym zasoby własnych treści programowych. Zarząd uważa, że portfolio filmowe Kino Świat dobrze odpowiada aktualnym preferencjom widzów. Dzięki nabyciu Kino Świat Grupa CANAL+ Polska znacząco poszerzyła swoją polską ofertę programową oraz zapewniła sobie długoterminowy dostęp do atrakcyjnej biblioteki filmowej, która może być dystrybuowana bezpośrednio do jej klientów lub może stanowić źródło dodatkowego przychodu w przypadku sprzedaży praw do dystrybucji filmów osobom trzecim, w szczególności platformom, innym dostawcom płatnej telewizji oraz programom telewizyjnym FTA.

W opinii Zarządu, zespół Kino Świat może zapewnić CANAL+ Polska dostęp do polskich filmów na wczesnym etapie ich realizacji, co wzmocni pozycję negocjacyjną Grupy CANAL+ Polska w relacji z lokalnymi producentami filmowymi i telewizyjnymi. Zarząd uważa również, że wiedza i doświadczenie zespołu Kino Świat umożliwi nabywanie bardziej różnicowanych treści programowych za korzystniejszą cenę. Nabycie Kino Świat nie wpłynęło na rozszerzenie głównych kategorii świadczonych przez Spółkę usług na rzecz jej klientów i oferowanie usługi płatnej telewizji dalej jest podstawową usługą oferowaną przez Spółkę jej klientom.

#### **Technologie dystrybucji treści programowych**

Klienci mogą korzystać z oferty CANAL+ Polska, korzystając z różnych technologii, w tym satelitarnej (DTH), OTT, IPTV, CATV, jak również MVNO. Na dzień 30 czerwca 2020 r. około 72% z 2,7 mln klientów korzystało z oferty CANAL+ Polska za pośrednictwem platformy satelitarnej DTH, która stanowi podstawową technologię dystrybucji treści programowych.

#### *Technologia satelitarna (DTH)*

Przewagą transmisji satelitarnej nad innymi technologiami jest to, że nie tylko pokrywa duży obszar geograficzny, lecz jest również szczególnie skuteczna w docieraniu do bardziej odizolowanych lub słabo dostępnych lokalizacji, które nie są pokryte siecią kablową. Technologia satelitarna gwarantuje także wysokiej jakości transmisję oraz umożliwia dostęp do technologicznie zaawansowanych rozwiązań, takich jak jakość 4K Ultra HD lub usługa *multiroom*, które nie są dostępne przy wykorzystaniu innych technologii dystrybucji.

Kanały telewizyjne oferowane przez Grupę CANAL+ Polska poprzez satelitę z centrum nadawczego Grupy CANAL+ Polska, które jest zlokalizowane w Warszawie, oraz poprzez system zdalnego warunkowego dostępu z centrów nadawczych będących własnością partnerów Spółki (TVN oraz Telewizja Polsat). Szczegółowe informacje dotyczące centrum

nadawczego wykorzystywanego przez Grupę CANAL+ Polska zostały zawarte w pkt 9.9 „Technologia i infrastruktura – Centrum nadawcze” poniżej.

#### *Technologia Over-the-top (OTT)*

W celu skutecznego konkurowania z głównymi istotnymi podmiotami OTT takimi jak Netflix, HBO GO i Amazon Prime, oraz dalszego zwiększania własnego potencjału pozyskiwania nowych klientów, w 2017 r. Grupa CANAL+ Polska we współpracy z TVN uruchomiła usługę OTT pod marką „Player+”, która umożliwia bezpośredni dostęp do programów własnych Spółki oraz do programów podmiotów trzecich, a także do treści na żądanie bez konieczności zawierania umowy abonenckiej na usługi satelitarne.

W celu wykorzystania przyszłego rozwoju technologii OTT i IPTV i wzmocnienia wiodącej pozycji CANAL+ Polska na rynku technologii cyfrowej, w maju 2020 r. Grupa CANAL+ Polska uruchomiła nową platformę – usługę CANAL+ (OTT) za pośrednictwem platformy OTT (bardziej szczegółowe informacje znajdują się w pkt 9.9 „Technologia i infrastruktura – CANAL+ (OTT)” poniżej).

Kanały oraz usługi dystrybuowane w ramach technologii OTT są dostępne (w zależności od konkretnej usługi) na komputerach PC, Mac, na wszystkich smartfonach i tabletach (iOS, Android, Windows), a także Apple TV+ i Android TV. Urządzenia te muszą mieć dostęp do Internetu oraz zainstalowaną odpowiednią aplikację.

#### *Technologia telewizji IP (IPTV)*

CANAL+ Polska świadczy także usługi IPTV pod marką CANAL+ oraz oferuje swoje pakiety programów we współpracy z Orange Polska, która działa jako przedstawiciel Spółki. Oferta obejmuje szeroki zakres treści programowych oferowanych przez CANAL+ Polska, które są również nadawane poprzez usługi linearne oraz są oferowane przy wykorzystaniu infrastruktury Orange Polska. Klient zawiera umowę z CANAL+ Polska, a CANAL+ Polska płaci Orange Polska prowizję handlową, która obejmuje opłatę z tytułu korzystania z jej infrastruktury.

Od 2011 r. Orange Polska, ogólnopolski dostawca usług telefonii naziemnej, telefonii komórkowej, szerokopasmowego Internetu oraz IPTV, jest głównym partnerem CANAL+ Polska w zakresie dystrybucji programów.

W przeciwieństwie do technologii wymagającej pobrania treści programowych (*download*), IPTV oferuje możliwość nieprzerwanego dostępu do treści programowych. Na skutek powyższego, klient może rozpocząć odtwarzanie treści programowych (np. takich jak program telewizyjny) prawie natychmiast. IPTV jest skierowane głównie do klientów, którzy nie mają możliwości technicznych podłączenia się do satelity. IPTV jest szeroko stosowana w abonamentowych sieciach telekomunikacyjnych, w których szybki dostęp do programów w lokalach użytkowników końcowych zapewniany jest za pośrednictwem dekodatorów.

Usługi IPTV CANAL+ Polska oferowane są w trzech głównych grupach: (i) telewizja i media na żywo, z powiązаныmi z nimi usługami interaktywnymi, lub bez takich usług; (ii) usługa *catch-up* (tj. umożliwiająca odtwarzanie programu telewizyjnego, który został wyemitowany wcześniej) oraz telewizji *start-over* (tj. umożliwiającej nadawanie aktualnie programu telewizyjnego; oraz (iii) treści na żądanie.

#### *Sieci kablowe (CATV)*

Programy *premium* pod marką CANAL+ oraz programy tematyczne produkowane przez CANAL+ Polska są rozpowszechniane przez zdecydowaną większość polskich dostawców telewizji kablowej, w tym operatorów takich jak UPC Polska Sp. z o.o., Vectra S.A. i Multimedia Polska S.A. Współpraca z dostawcami telewizji kablowej jest realizowana na podstawie modelu dystrybucji hurtowej lub automatycznej, w ramach którego CANAL+ Polska udostępnia programy pod swoją marką dostawcom telewizji kablowej, nie dostarczając własnych dekodatorów oraz nie ustalając polityki cenowej dla klientów takich dostawców. CANAL+ Polska nie uznaje klientów dostawców telewizji kablowej za swoich bezpośrednich klientów, ponieważ nie posiada ich danych osobowych oraz nie jest odpowiedzialna za aktywację subskrypcji końcowego klienta. Cena pobierana za tego rodzaju usługę jest ustalana przez dostawców sieci kablowej, którzy z kolei płacą opłatę licencyjną/opłatę za udostępnienie sygnału na rzecz Spółki. CANAL+ Polska dąży jednak obecnie do zmiany modelu dystrybucji hurtowej we współpracy z dostawcami telewizji kablowej na model dystrybucji bezpośredniej (tak jak w przypadku Orange Polska) w zakresie programów *premium* marki CANAL+.

Współpraca z dostawcami telewizji kablowej zapewnia Grupie CANAL+ Polska możliwość udostępnienia swoich programów *premium* pod marką CANAL+ i programów tematycznych szerszej grupie klientów.

Dostawcy DTH prowadzą działalność na obszarach o mniejszej gęstości zaludnienia, podmiejskich i wiejskich, a zarazem z gorzej rozwiniętą infrastrukturą telewizji kablowej, przez co dla przedsiębiorców oferujących telewizję kablową obszary te są mniej atrakcyjne z perspektywy kosztownego procesu instalacji takiej infrastruktury. W konsekwencji, przedsiębiorstwa oferujące telewizję kablową prowadzą działalność na obszarach o wysokiej gęstości zaludnienia, w tym w dużych miastach.

Zasady współpracy dotyczące dystrybucji programów telewizyjnych produkowanych przez CANAL+ Polska określone są w umowach licencyjnych zawieranych z dostawcami telewizji kablowej. Na podstawie takich umów, dostawcy telewizji kablowej otrzymują niewyłączną licencję na reemisję programów dystrybuowanych przez CANAL+ Polska w formacie cyfrowym lub analogowym oraz zobowiązują się do reemisji takich programów w sposób określony w tych umowach (tj. w pakietach obejmujących określone programy CANAL+ Polska). Programy udostępniane operatorom telewizji kablowej przez CANAL+ Polska obejmują, w większości przypadków, programy CANAL+ Premium, CANAL+ 1, CANAL+ Film, CANAL+ Seriale, CANAL+ Family, CANAL+ Sport, CANAL+ Sport 2, CANAL+ Dokument (poprzednio znany jako

CANAL+ Discovery) oraz programy tematyczne nSport+, MiniMini+, Ale kino+, Teletoon+, Domo+, Planete+ oraz Kuchnia+. O ile większość umów licencyjnych stanowi o opłacie licencyjnej, której wysokość zależy od liczby klientów danego pakietu programów, niektóre umowy licencyjne określają stałą opłatę licencyjną lub minimalną gwarancję (tj. minimalną opłatę płatną na rzecz CANAL+ Polska bez względu na liczbę klientów; łączne płatności na rzecz CANAL+ Polska mogą przekroczyć minimalną gwarancję, w zależności od ostatecznej liczby klientów w danym okresie). Standardowo umowy licencyjne z operatorami telewizji kablowej są zawierane na okres od dwóch do trzech i pół roku i są automatycznie przedłużane na okres kolejnego roku lub dwóch lat (chyba że którakolwiek ze stron postanowi nie przedłużać obowiązywania danej umowy).

### Baza klientów

Grupa CANAL+ Polska obsługuje ponad 2,7 miliona klientów, wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa CANAL+ Polska jest drugim największym dostawcą usług płatnej telewizji w Polsce, z udziałem w rynku tradycyjnej płatnej telewizji w wysokości 21% (według Raportu ADL; dane na dzień 31 grudnia 2019 r.). W stale zmieniającej się i konkurencyjnej branży, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, CANAL+ Polska osiągała konsekwentny wzrost liczby klientów (CAGR w wysokości 2,9%), potwierdzając tym samym atrakcyjność oferty CANAL+ Polska.

Zarząd przewiduje znaczący rozwój bazy klientów OTT i IPTV. Według Raportu ADL, liczba klientów OTT i IPTV w Polsce wzrosła, odpowiednio, z 0,1 mln w 2015 r. do 2,0 mln w 2019 r. (CAGR w wysokości 102,4%) i z 0,5 mln w 2015 r. do 0,9 mln w 2019 r. (CAGR w wysokości 15,8%). Ponadto, według Raportu ADL, przewiduje się, że w latach 2019-2024 liczba klientów OTT i IPTV w Polsce wzrośnie, odpowiednio, z 2,0 mln w 2019 r. do 4,6 mln w 2024 r. (CAGR w wysokości 17,7%) oraz z 0,9 mln w 2019 r. do 1,5 mln w 2024 r. (CAGR dla lat 2015-2024 w wysokości 11,2%). Ponadto Raport ADL przewiduje, że przychody płatnej telewizji wzrosną z 6,60 mld PLN w 2019 r. do 7,7 mld PLN w 2024 r., a wzrost ten będzie wynikał z rozwoju rynku w ramach wszystkich technologii, przy czym OTT i IPTV będą segmentami, które będą rozwijały się najszybciej (odpowiednio 18,8% i 12% CAGR w latach 2019-2024).

Pozyskiwanie klientów przez CANAL+ Polska oraz powiązane z tym działania są tradycyjnie uzależnione od czynników sezonowych, z wyższą sprzedażą we wrześniu po powrocie z wakacji oraz w czasie jesienno-zimowych sezonów świątecznych zakupów (świąt na zakończenie roku). Międzynarodowe lub lokalne wydarzenia sportowe, mecze lub rozgrywki ligowe mogą również wpływać na wolumen sprzedaży, a tym samym sezonowość. Dodatkowe informacje na temat sezonowości znajdują się także w pkt 8.3 „Sezonowość”.

Konsekwentny wzrost ogólnej liczby klientów spowodował wzrost przychodów od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych osiągniętych przez CANAL+ Polska w latach 2017-2019 z 1.779,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. do 1.804,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2019.

Informacje dotyczące sieci sprzedaży i dystrybucji wykorzystywanej w celu pozyskiwania klientów zostały przedstawione w pkt 9.7 „Sieć sprzedaży i dystrybucji” poniżej.

### Profil klienta

Większość klientów CANAL+ Polska mieszka na obszarach wiejskich oraz przedmieściach (miastach do 50 tys. mieszkańców), a nie w wielkich miastach. Jest to spowodowane charakterem usługi DTH (np. łatwością instalacji DTH) oraz ograniczoną dostępnością sieci kablowych i IPTV na tych obszarach. Obszary te charakteryzują się słabo rozwiniętą infrastrukturą telewizji kablowej i IPTV, a tym samym nadal zapewniają wysoki potencjał rozwoju usług DTH.

W tabeli poniżej przedstawiono lokalizację klientów CANAL+ Polska według wielkości miasta (na dzień 30 maja 2020 r.).

Tabela nr 51. Lokalizacja klientów CANAL+ Polska według gęstości zaludnienia

Wielkość miasta	Polska ogółem	Klienci CANAL+ Polska		Abonenci innych płatnych telewizji
		(%)		
Obszary wiejskie .....	40	54	35	
<50 tys. ....	23	20	24	
50 tys.-100 tys. ....	8	5	9	
100 tys.-200 tys. ....	9	9	10	
200 tys.-500 tys. ....	9	6	11	
>500 tys. ....	12	5	12	

Źródło: Spółka

Tabela poniżej wskazuje, że klienci CANAL+ Polska, co do zasady, są bardziej zamożni niż średnia w Polsce, także w ramach ogólnej grupy klientów płatnej telewizji na polskim rynku (na dzień 30 maja 2020 r.). Reprezentatywni klienci CANAL+ Polska są nadreprezentowani w kategoriach z miesięcznymi dochodami na gospodarstwo domowe wynoszącymi powyżej 4.500 PLN, co odzwierciedla sukces strategii ogólnego pozycjonowania Spółki w ramach segmentu *premium* oraz kierowania oferty do polskich rodzin charakteryzujących się wyższymi dochodami.

Tabela nr 52. Podział klientów według miesięcznych dochodów na gospodarstwo domowe

Dochód netto na gospodarstwo domowe	Polska ogółem	Klienci CANAL+ Polska	Klienci innych płatnych telewizji
(zł)	(%)		
Wysoki (>4.500).....	38	49	42
Średni+ (3.001-4.500).....	25	24	26
Średni- (2.001-3.000).....	22	20	21
Niski (<2.000).....	14	7	11

*Źródło: Spółka*

Większa liczba klientów Spółki mieszkających na obszarach wiejskich oraz przedmieściach nie jest powiązana z zamożnością, lecz ze słabszym rozwojem infrastruktury sieci kablowej lub IPTV (telewizja internetowa) na tych obszarach, co zwiększa popularność telewizji satelitarnej (DTH). Jednocześnie, mniejsza liczba klientów zamieszkujących obszary bardziej zurbanizowane wynika z większej popularności innych metod dystrybuowania płatnej telewizji związanych z lepszym rozwojem infrastruktury obszarów zurbanizowanych (np. tzw. „kablówki”, IPTV). Pozycjonowanie usług Spółki w ramach segmentu *premium* powoduje, iż w ramach obszarów wiejskich i na przedmieściach usługi Spółki są bardziej popularne wśród gospodarstw o wyższym dochodzie netto (analogicznie jak w większych miastach). Ponadto, ze względu na oferowanie kanałów telewizyjnych segmentu *premium*, penetracja pakietów *premium*, czyli pakietów, za które abonent musi zapłacić dodatkowo do tzw. kanałów podstawowych oferowanych przez Spółkę swoim abonentom, jest wyższa w porównaniu z innymi płatnymi telewizjami w Polsce. Pozorna korelacja pomiędzy zamożnością a miejscem zamieszkania klientów wynika z różnic w popularności poszczególnych sposobów dystrybucji sygnału telewizyjnego. Spółka świadczy głównie usługi telewizji satelitarnej, która jest mniej popularna na obszarach bardziej zurbanizowanych, które charakteryzują się większą popularnością innych metod dystrybucji sygnału telewizji takich jak IPTV czy sieci kablowe.

#### *Profilowanie i analiza klientów*

CANAL+ Polska gromadzi i korzysta w szerokim zakresie z wielu różnorodnych analiz danych klientów w celu wzbogacenia swojej oferty, programów, działań sprzedażowych i marketingowych, co z kolei przekłada się na zwiększenie zadowolenia klientów i poprawę wyników Spółki. Liczne działania Spółki, jak np. kampanie informacyjne, selekcja treści programowych możliwych do nabycia przez klientów oraz rekomendacje treści programowych zachęcających do korzystania z usług oferowanych przez Grupę, są nieprzerwanie ulepszone dzięki wykorzystaniu zaawansowanych technik analizy danych oraz ich pozyskiwania (*data mining*). Eksploracja danych (*data mining*) oraz zaawansowane techniki analizy są wykorzystywane również do optymalizacji procesów operacyjnych oraz efektywności kosztowej, np. optymalizacja procesów w *contact centers* i utrzymania CDN (Content Delivery Network – sieć dostarczania treści programowych).

Głównymi źródłami danych dotyczących klientów są różne systemy informatyczne i platformy technologiczne używane przez CANAL+ Polska w ramach swojej działalności, w szczególności dekodery podłączone za pośrednictwem Internetu.

Zdaniem Zarządu posiadane przez CANAL+ Polska szczegółowe i bogate bazy danych opisujące przyzwyczajenia klientów w zakresie oglądalności, w tym preferencji co do treści programowych, zasięgu geograficznego bazy klientów itp., zapewniają istotne możliwości pod względem personalizacji usług, rekomendacji co do treści programowych oraz ewentualnie spersonalizowanej reklamy.

#### *Pozyskiwanie klientów*

Strategia pozyskiwania klientów przez CANAL+ Polska opiera się na trzech głównych filarach: (i) działalności marketingowej; (ii) ogólnopolskiej sieci sprzedaży; oraz (iii) nowoczesnego kanału sprzedaży obejmującego między innymi eSklep oraz ICA – platformę samoobsługową. Pozyskiwanie klientów jest również prowadzone przez partnerów B2B poprzez ich sieci dystrybucji.

Działania marketingowe CANAL+ Polska mają na celu, między innymi, pozyskiwanie nowych klientów, utrzymanie aktualnych klientów, promowanie własnej oferty, wzmacnianie lojalności oraz świadomości marki Platforma CANAL+, a także gromadzenie i analizowanie informacji oraz trendów rynkowych. CANAL+ Polska podejmuje starania mające na celu dalsze zwiększanie poziomu zadowolenia klientów, szczególnie pod względem jakości i zakresu usług, które mogą być oferowane przez CANAL+ Polska. W swoich przekazach marketingowych Grupa stara się komunikować, że oferuje elastyczną ofertę segmentu *premium* z szerokim zakresem programów dobranych w sposób zapewniający ich atrakcyjność dla całej rodziny oraz najbardziej wymagających klientów, a także zaawansowane technologicznie urządzenia do odbioru sygnału telewizyjnego.

Informacje dotyczące sieci sprzedaży i dystrybucji wykorzystywanej do pozyskiwania klientów zostały przedstawione w pkt 9.7 „Sieć sprzedaży i dystrybucji” poniżej.

#### *Relacje z abonentami (utrzymanie klientów)*

##### Usługi dla klientów

CANAL+ Polska koncentruje się na zapewnianiu klientom najlepszych doświadczeń oraz wysokiej jakości obsługi klienta w celu zapewnienia wyższej satysfakcji oraz wskaźnika utrzymania klienta. W ramach obsługi klientów, CANAL+ Polska

podejmuje starania mające na celu zapewnienia swoim klientom kluczowych możliwości w zakresie usług, tj. dostępności, kompetencji, rozstrzygnięcia problemów przy pierwszym kontakcie oraz przestępczości dla użytkownika.

CANAL+ Polska korzysta z dwóch własnych *contact centers* oraz: (i) trzech *contact centers*, zajmujących się obsługą klienta i lojalizacją klientów, które są prowadzone przez podmioty zewnętrzne; (ii) czterech *contact centers* stanowiących dodatkowe kanały sprzedaży, obsługiwanych przez współpracujące – w ramach działalności D2D – podmioty; oraz (iii) jedno zewnętrzne *contact center*, do którego zadań należy zarówno obsługa klientów, jak i sprzedaż usług. Posiadając łącznie około 500 (według stanu na 1 października 2020 r.) konsultantów i operatorów we wszystkich *contact centers* (własnych i zewnętrznych), CANAL+ Polska może efektywnie podzielić przychodzące rozmowy i wiadomości mailowe pomiędzy wszystkich pracowników *contact centers*. Podstawowym zadaniem *contact centers* jest proaktywne przedłużenie istniejących umów i oferowanie dodatkowych usług klientom (*upselling*) CANAL+ Polska (opisanej poniżej). *Contact centers* udzielają odpowiedzi na temat instalacji i eksploatacji dekodery, lokalizacji punktów sprzedaży CANAL+, a także informacji dotyczących pakietów programowych.

CANAL+ Polska korzysta z zaawansowanego systemu informatycznego zarządzania relacjami z klientami, którego podstawą jest zintegrowana platforma obsługująca telefon, e-mail, SMS oraz standardową komunikację pocztową. System zarządzania relacjami z klientami umożliwia wszechstronną dokumentację i obsługę wszystkich żądań przesyłanych przez klientów. Ponadto działalność operacyjna CANAL+ Polska dotycząca usług dla klientów jest wspierana różnymi nowoczesnymi rozwiązaniami wykorzystującymi narzędzia bezpośredniej komunikacji i Internet, takimi jak (i) eSklep; (ii) ICA – platforma samoobsługowa oraz (iii) specjalny dział na stronie internetowej Spółki dedykowany samopomocy i szczególnym opcjom udostępnionym klientom za pośrednictwem dekodery.

Zarząd uważa, że obsługa abonencka prowadzona przez Spółkę charakteryzuje się wysokim stopniem efektywności, pomimo znaczącej liczby klientów, na rzecz których CANAL+ Polska świadczy usługi. Potwierdzają to zarówno wewnętrzne badania i dane (przykładowo wewnętrzne analizy udostępnione przez system analityczny i interaktywne informacje zwrotne od klientów), jak również zewnętrzna spółka badawcza.

#### Zarządzanie relacjami z klientem

CANAL+ Polska opracowała narzędzia i podjęła inicjatywy mające na celu uzyskanie większej ilości informacji o swoich istniejących klientach, perspektywach oraz rynku, w celu personalizacji i ukierunkowania inicjatyw sprzedażowych i marketingowych oraz pomiaru wyników działalności.

Zarządzanie relacjami z klientami odgrywa kluczową rolę w rozwijaniu lojalności klientów, a w szczególności w ochronie bazy klientów (zanim klient poprosi o rezygnację z usługi). Główne stosowane strategie obejmują:

- wsparcie i pomoc udzielana w okresach wysokiego ryzyka takich jak pierwszy rok abonamentu, przeprowadzka do nowego domu, podwyższenia opłaty abonamentowej wymagające spersonalizowanych inicjatyw i ofert specjalnych;
- zachęcanie do korzystania z ofert („brak korzystania” stanowi główną przyczynę wypowiedzeń) poprzez promowanie korzyści wynikających z korzystania, informowanie o sposobach dostępu i korzystania ze wszystkich treści programowych i ofert (treści na żądanie, HD, 4K Ultra HD, nowe programy itp.), oraz wprowadzanie dekodery nowej generacji;
- nagradzanie lojalności poprzez programy uprawniające klientów do ofert specjalnych w związku z pakietami programowymi (zapowiedzi, rabaty na programy i wydarzenia sportowe, usługi partnerskie itp.) oraz wręczanie wysokiej wartości upominków związanych z programami abonenckimi; oraz
- spersonalizowane wiadomości do klientów (urządzenia typu „push”) przekazywane za pomocą zróżnicowanych metod (e-mail/spersonalizowane newslettery, bezpośrednie rozmowy telefoniczne).

Spółka skutecznie reaguje na zmieniające się okoliczności związane z jej działalnością. W świetle globalnego rozprzestrzeniania się pandemii koronawirusa (SARS-CoV-2 i powiązanej z nim choroby COVID-19), CANAL+ Polska podjęła szereg działań mających na celu zapewnienie zadowolenia swoich klientów. W szczególności Spółka dokonała cyfryzacji niektórych procedur w celu usprawnienia obsługi klienta, w tym w zakresie przedłużenia umowy lub wymiany dekodera, oraz opracowała szereg dodatkowych programów. Ponadto, Spółka udostępniła swoim klientom dodatkowe treści programowe bezpłatnie na czas ograniczony. W związku z rozprzestrzenianiem się pandemii koronawirusa wiele wydarzeń sportowych, których prawa do emisji posiada CANAL+ Polska, takie jak, między innymi, polska liga piłki nożnej (PKO BP Ekstraklasa), polska liga żużlowa i angielska Premier League, zostało czasowo zawieszonych, a CANAL+ Polska czasowo przestała je transmitować. W związku z czym Spółka postanowiła zmienić obowiązujące ramówki programowe w celu ich dostosowania do oczekiwań klientów, inwestując w dodatkowe treści programowe.

#### Satysfakcja klientów

Na skutek starań związanych z zarządzaniem relacjami z klientami, CANAL+ Polska zgromadziła dużą i zdywersyfikowaną bazę lojalnych klientów. CANAL+ Polska konsekwentnie odnotowuje wysoki poziom satysfakcji klientów i wskaźnik NPS. Według Raportu ADL, poziom satysfakcji klientów Grupy w latach 2017-2019 osiągnął, odpowiednio, 90%, 91% i 91% (na podstawie badania satysfakcji). W tym okresie wskaźnik NPS dla CANAL+ Polska systematycznie rósł, wskazując silną poprawę, wynosząc, odpowiednio, -10, -6 oraz +2, przy jednoczesnym wskaźniku dla osób rekomendujących usługi Spółki na poziomie, odpowiednio, 26%, 27% i 32%.

Satysfakcja klientów przekłada się na ich lojalność wyrażaną często wielokrotnym przedłużaniem obowiązywania umów, co z kolei przyczynia się do stabilizacji bezpośredniego ARPU. Bezpośredni ARPU w latach 2017-2019 wynosił, odpowiednio, 64,5 zł, 63,2 zł i 62,9 zł.

#### *Polityka sprzedaży dodatkowych usług (upselling)*

CANAL+ Polska stale dąży do sprzedaży dodatkowych produktów i usług (*upsell*) swoim obecnym klientom w celu dalszego wzrostu swoich przychodów. W ramach wspomnianej polityki sprzedaży CANAL+ Polska oferuje klientom dodatkowe usługi, w tym szeroki wachlarz własnych i obcych programów i usług (np. Netflix, HBO, Eleven, programy Premium Polsatu, treści programowe w rozdzielczości 4K Ultra HD oraz usługi MVNO). Ponadto w celu promocji swoich pakietów *premium* Spółka okresowo udostępnia swoim klientom dodatkowe treści programowe bezpłatnie (na czas określony). CANAL+ Polska planuje kontynuować swoją politykę sprzedaży dodatkowych usług (*upselling*). Efektywna sprzedaż dodatkowych usług (*upselling*) umożliwi Spółce na dalszy wzrost swoich przychodów i stabilizację ARPU.

*Contact centers* poza pozyskaniem nowych klientów odgrywają podstawową rolę w zakresie przedłużania umów z klientami, a także sprzedaży dodatkowych usług (*upselling*). CANAL+ Polska korzysta z dwóch własnych *contact centers* oraz: (i) trzech *contact centers*, zajmujących się obsługą klienta i lojalizacją klientów, które są prowadzone przez podmioty zewnętrzne; (ii) czterech *contact centers* stanowiących dodatkowe kanały sprzedaży, obsługiwanych przez współpracujące – w ramach działalności D2D – podmioty; oraz (iii) jedno zewnętrzne *contact center*, do którego zadań należy zarówno obsługa klientów, jaki i sprzedaż usług.

Sprzedaż dodatkowych usług (*upselling*) odbywa się przede wszystkim podczas rozmów z klientami, a także w wyniku dedykowanych kampanii zewnętrznych. Ponadto sprzedaż dodatkowych usług (*upselling*) jest również prowadzona w czasie wizyt klientów w punktach sprzedaży detalicznej lub przez Internetowe Centrum Abonenta (tzw. ICA). Abonenci mogą także kupować dodatkowe usługi i produkty, korzystając z funkcjonalności oferowanych przez ich dekodery. Obecnie większość dekoderek dostarczanych przez Spółkę do jej klientów można podłączyć do Internetu, oferując klientom dodatkowe możliwości i funkcjonalności, w tym szybsze zamawianie treści na żądanie, dzięki czemu wzrasta zadowolenie klientów, lecz także tworzone są możliwości dla Spółki w zakresie kierowania spersonalizowanych informacji do odpowiednich klientów, przedstawiania rekomendacji dotyczących treści programowych oraz efektywnego realizowania sprzedaży dodatkowych lub droższych usług (*upsell*) na rzecz istniejących klientów.

W celu dalszego zwiększenia atrakcyjności swojej oferty CANAL+ Polska proponuje klientom usługę MVNO obejmującą telefonię głosową oraz Internet mobilny we współpracy z Play, posiadającym rozległy zasięg LTE w Polsce, który w połączeniu z usługą telewizyjną umożliwia sprzedawanie atrakcyjnych ofert łączonych (*bundle*). W ramach usług powiązanych (*bundling*) CANAL+ Polska może łączyć swoje usługi z usługami Netflix. W wyniku powyższego klienci korzystający z oferty CANAL+ Polska nie muszą zawierają odrębnych umów z Netflix, a koszty związane z dostępem do Netflix są dodawane do miesięcznych faktur wysyłanych klientom. Następnie, CANAL+ Polska płaci Netflix opłatę od poszczególnych klientów korzystających z usług Netflix.

Oferta usług wiązanych CANAL+ Polska stanowi istotne narzędzie pomagające utrzymać istniejących klientów oraz poszerzyć ich bazę, a jednocześnie zwiększyć poziom satysfakcji i lojalności klientów. W perspektywie długoterminowej Grupa CANAL+ Polska zakłada, że jej wiązana oferta pozwoli na zwiększenie ARPU oraz obniżenie wskaźnika rezygnacji (*churn rate*).

## **9.6 Oferta programowa**

Głównym celem CANAL+ Polska jest zbudowanie oferty telewizyjnej segmentu *premium* z szerokim wachlarzem własnych oraz nabytych produkcji lokalnych oraz praw programowych udostępnianych na zasadzie wyłączności. Zgodnie z Raportem ADL, dzięki swoim własnym dwunastu kanałom telewizyjnym *premium* pod marką CANAL+ oraz starannie wyselekcjonowanym kanałom *premium* podmiotów trzecich Platforma CANAL+ oferuje swoim klientom najbogatsze doświadczenia związane z telewizją *premium* na polskim rynku płatnej telewizji.

Na Datę Prospektu CANAL+ Polska zapewnia swoim klientom dostęp do ponad 200 kanałów telewizyjnych (w tym 19 własnych kanałów i ponad 180 kanałów licencjonowanych) o różnorodnej tematyce, w tym sport, filmy fabularne i dokumentalne, seriale, muzykę, wiadomości i informacje, lifestyle i edukację, a także programy dla dzieci. Większość treści programowych udostępnianych w ramach oferty programowej CANAL+ Polska stanowią treści programowe udostępniane Spółce przez podmioty trzecie. Proporcja, w której Spółka korzysta z własnych treści programowych lub treści pochodzących od podmiotów trzecich w procesie budowania swojej oferty telewizyjnej, jest zmienna. Większość kanałów oferowanych na Platformie CANAL+ jest nadawana w jakości HD, a jednocześnie Spółka stale zwiększa liczbę kanałów oferowanych w rozdzielczości 4K Ultra HD. Zarząd uważa, że portfolio programów oferowanych przez CANAL+ Polska pokrywa wszystkie gatunki i zaspokaja oczekiwania i potrzeby klientów. CANAL+ Polska nadaje swoje własne programy telewizyjne i kupuje licencje/prawa do dystrybucji programów podmiotów trzecich, które są następnie udostępniane klientom za pośrednictwem satelity (tj. przez dekodery z kartami dekodującymi podłączone do anten satelitarnych) lub innych rozwiązań technologicznych (tj. przez dekodery z kartami dekodującymi podłączone do sieci IPTV lub poprzez urządzenia takie jak komputery PC, telefony komórkowe lub tablety czy dekodery podłączone do Internetu). Oferta programowa obejmuje linearne kanały telewizyjne i serwisy na żądanie takie jak Catch-up, TVOD i SVOD, własne lub nabyte na podstawie licencji od innych nadawców, pogrupowane w pakiety (zob. pkt 9.6 „Oferta programowa – Pakiety płatnej telewizji” poniżej).

CANAL+ Polska produkuje we własnym zakresie lub poprzez podwykonawców seriale fabularne i dokumentalne, programy lifestylowe, sportowe, a także skierowane do dzieci, które tworzą podstawę oferty programowej własnych kanałów telewizyjnych Spółki. Polskie treści programowe produkowane przez Grupę CANAL+ Polska na wyłączność odgrywają kluczową rolę w tworzeniu i różnicowaniu oferty płatnej telewizji Grupy CANAL+ Polska, zaspokajając potrzeby klientów oraz wzmacniając jej pozycję konkurencyjną.

W celu utrzymania na wysokim poziomie satysfakcji z oferty programowej obecnych klientów i zwiększenia istniejącej bazy klientów Grupa CANAL+ Polska koncentruje się na wyborze zróżnicowanych kanałów telewizyjnych i serwisów na żądanie, które mają zaspokajać potrzeby całej rodziny. W związku z powyższym Zarząd uważa, że atrakcyjność oferty programowej CANAL+ Polska nie jest uzależniona od żadnych konkretnych treści programowych, takich jak np. prawa do poszczególnych popularnych wydarzeń sportowych.

Co do zasady, umowy dystrybucji/licencyjne zawarte przez CANAL+ Polska z nadawcami telewizyjnymi przewidują płatności według stawek za jednego abonenta lub, w niektórych przypadkach, na zasadzie wynagrodzenia zryczałtowanego. Spółka posiada jednak również kanały, za które nie ponosi opłat (tzw. *free of charge*).

Ze względu na oferowanie swoim klientom treści programowych segmentu *premium*, Spółka podjęła decyzję o nieprzerwywaniu, co do zasady, transmisji programów na kanałach *premium* reklamami. W zakresie pozostałych transmisji CANAL+ Polska w ograniczonym zakresie udostępnia na swoich kanałach treści reklamowe, stosując przy tym politykę selektywnego doboru transmitowanych treści reklamowych.

### Programy CANAL+

Flagowe programy telewizyjne CANAL+ Polska są oferowane pod marką CANAL+ i zapewniają dostęp do szerokiego zakresu produkcji telewizyjnych, w tym transmisji sportowych, filmów fabularnych i dokumentalnych oraz seriali.



CANAL+ Polska słynie z transmitowania wysokiej klasy wydarzeń sportowych przy wsparciu innowacyjnych możliwości technicznych. CANAL+ Polska posiada prawa programowe do transmisji wydarzeń sportowych segmentu *premium* w ramach płatnej telewizji na terytorium Polski, w tym: (i) w zakresie piłki nożnej: PKO BP Ekstraklasa, angielskiej Premier League (na wyłączność), niemieckiej Bundesligi i hiszpańskiej La Liga (w zakresie Bundesligi i hiszpańskiej La Liga prawa do transmisji rozgrywek odnoszą się do części meczów); (ii) rugby: rozgrywki Rugby Six Nations Cup; (iii) boks: walki bokserkie organizowane przez różne federacje; (iv) żużla: PGE Ekstraliga i SGP (Speedway Grand Prix) i Pierwszej Polskiej Ligi Żużlowej; oraz (v) koszykówki: NBA (USA).











Kluczowym elementem strategii CANAL+ Polska jest udostępnianie bogatej oferty filmowej. Dzięki ofercie TVOD oraz SVOD Spółka umożliwia klientom obejrzenie większości filmów bezpośrednio po premierze kinowej. Prawie 300 premier telewizyjnych ukazuje się w każdym roku na kanałach pod marką CANAL+, w tym licencjonowane na wyłączność nowości z głównych amerykańskich studiów filmowych takich jak 20<sup>th</sup> Century Fox i NBC Universal oraz premiery telewizyjne większości polskich filmów. Według Raportu ADL, CANAL+ Polska ma wiodący udział w oglądalności w kategorii filmów.

CANAL+ Polska jest producentem własnych, oryginalnych treści programowych, w tym popularnych seriali takich jak: „Belfer”, „Kruk. Szepty słycać po zmroku”, „Żmijowisko”, a także koproducentem wielu uznanych na świecie, nagradzanych polskich filmów kinowych (w tym nagrodzonej Oscarem oraz Nagrodą Brytyjskiej Akademii Filmowej „Idy”, nagrodzonej na Festiwalu w Cannes oraz nominowanej do Oscara „Zimnej wojny” oraz nagrodzonego na Międzynarodowym Festiwalu w Wenecji oraz nominowanego do Oscara „Bożego Ciała”), jak również międzynarodowych produkcji filmowych takich jak nagrodzony trzema Oscarami „Pianista”. W 2019 r. koprodukcje CANAL+ Polska zdobyły ponad 100 nagród filmowych takich jak, między innymi, nagrody Międzynarodowego Festiwalu Filmowego w Wenecji oraz polskie nagrody filmowe, takie jak Orły oraz Złote Lwy. Rosnąca liczba indywidualnych nagród otrzymywanych przez produkcje własne oraz koprodukcje CANAL+ Polska, świadcząca o zwiększającym się uznaniu krytyków oraz publiczności, przekłada się również na nagrody za całokształt działalności produkcyjnej CANAL+ Polska, takie jak otrzymane w 2020 r. polskie nagrody Orły Specjalne za niezwykle wkład w polskie kino oraz Telekamera za wkład w rozwój rynku polskich seriali.

W 2018 r. Grupa CANAL+ Polska uruchomiła nowy kanał CANAL+ 4K przeznaczony dla sportowych i niesportowych treści programowych *premium* (takich jak filmy fabularne i dokumentalne, seriale telewizyjne oraz koncerty segmentu *premium first-pay*) w rozdzielczości 4K Ultra HD, a w 2019 r. Grupa CANAL+ Polska uruchomiła CANAL+3 i CANAL+4 przeznaczone wyłącznie do transmitowania rozgrywek PKO BP Ekstraklasy.

W tabeli poniżej przedstawiono kanały CANAL+ oferowane na Datę Prospektu:





	Program	Standard transmisji	Podstawowe treści programowe	Dystrybucja sygnału
	CANAL+ Premium	SD/HD/4K Ultra HD	Program ogólnorozrywkowy	kablowa/satelitarna/OTT
	CANAL+ 4K Ultra HD ultra HD	4K Ultra HD	Sportowe i inne treści programowe (filmy fabularne i dokumentalne, seriale telewizyjne i koncerty)	kablowa/ satelitarna

	Program	Standard transmisji	Podstawowe treści programowe	Dystrybucja sygnału
	CANAL+ Film	SD/HD/4K Ultra HD	Filmy	kablowa/satelitarna/OTT
	CANAL+ Seriale	SD/HD/4K Ultra HD	Seriale	kablowa/satelitarna/OTT
	CANAL+ Dokument	SD/HD/4K Ultra HD	Filmy dokumentalne	kablowa/satelitarna/OTT
	CANAL+ Family	SD/HD/4K Ultra HD	Różnorodne treści programowe, które może oglądać cała rodzina	kablowa/satelitarna/OTT
	CANAL+ Now	SD/HD/4K Ultra HD	Szczególne wydarzenia sportowe	kablowa/satelitarna/OTT
	CANAL+ >>1	SD/HD/4K Ultra HD	Ponowna transmisja programu CANAL+ jedną godzinę później	kablowa/satelitarna
	CANAL+ Sport	SD/HD/4K Ultra HD	Sport	kablowa/satelitarna/OTT
	CANAL+ Sport 2	SD/HD/4K Ultra HD	Sport	kablowa/satelitarna/OTT
	CANAL+ Sport 3	SD/HD/4K Ultra HD	Sport (wyłącznie Ekstraklasa)	kablowa/satelitarna/OTT
	CANAL+ Sport 4	SD/HD/4K Ultra HD	Sport (wyłącznie Ekstraklasa)	kablowa/satelitarna/OTT




Źródło: Spółka

W ramach dystrybucji poprzez DTH, kanały CANAL+ Polska dostępne są wyłącznie w ofercie CANAL+ Polska.

Oprócz programów pod marką CANAL+, CANAL+ Polska oferuje swoim klientom siedem własnych kanałów tematycznych zaprojektowanych jako kanały wprowadzające do oferty Platformy CANAL+ (jak poniżej), a także kanał telewizyjny „Strefa Abonenta” dedykowany autopromocjom Spółki. Kanały tematyczne są także rozpowszechniane przez prawie wszystkich dostawców telewizji kablowej w ramach abonamentów podstawowych, przy czym w ramach dystrybucji poprzez DTH, kanały tematyczne dostępne są wyłącznie w ofercie CANAL+ Polska.

	Program	Standard transmisji	Kluczowe treści programowe	Dystrybucja sygnału
	Ale kino+	SD/HD/4K Ultra HD	Filmy – głównie filmy nagradzane na festiwalach oraz europejskie seriale telewizyjne	kablowa/satelitarna
	Domo+	SD/HD/4K Ultra HD	Pierwszy polski program o domu i ogrodzie	kablowa/satelitarna
	Planete+	SD/HD/4K Ultra HD	Filmy i seriale dokumentalne – 100% treści dokumentalnych	kablowa/satelitarna
	Kuchnia+	SD/HD/4K Ultra HD	Programy kulinarne z około 50% własnej produkcji na wyłączność	kablowa/satelitarna



	Program	Standard transmisji	Kluczowe treści programowe	Dystrybucja sygnału
	teleToon+	SD/HD/4K Ultra HD	Dzieci szkolne – kreskówki i programy dla dzieci w wieku szkolnym (6 do 12 lat)	kablowa/satelitarna
	MiniMini+	SD/HD/4K Ultra HD	Dzieci przedszkolne – program #1 rekomendowany przez matki	kablowa/satelitarna
	nSport+	SD/HD/4K Ultra HD	Sport Wgląd w świat premium programu CANAL+ Sport z mocną ofertą sportów motorowych	kablowa/satelitarna

Źródło: Spółka

### Źródła oferty programowej CANAL+

CANAL+ Polska co roku transmituje prawie 300 premier filmów.

Polityka programowa CANAL+ Polska polega na inwestowaniu w oryginalne i zróżnicowane treści programowe. Tworząc swoją ofertę programową, CANAL+ Polska podejmuje starania, aby oferta była jak najbardziej atrakcyjna, uwzględniając różnorodność kulturową widzów, spełniając oczekiwania widzów oraz dostosowując się do nowych zwyczajów klientów, jednocześnie zdobywając najbardziej atrakcyjne i odważne treści programowe przed globalnymi konkurentami takimi jak Netflix i HBO.

Jednym z najważniejszych źródeł filmowych treści programowych dla CANAL+ są własne lokalne produkcje i koprodukcje CANAL+ Polska, a także umowy dotyczące rozpowszechniania filmów (*output deals*) zawierane z głównymi studiami filmowymi jak 20<sup>th</sup> Century Fox, NBC Universal, jak również z Kino Świat, spółką zależną CANAL+ Polska, będącą wiodącym polskim dystrybutorem wszelkich praw do filmów. Zarząd uważa, że nabycie Kino Świat wzmocniło dodatkowo możliwości Spółki w zakresie produkcji lokalnych treści programowych oraz zapewni dostęp do projektów na wcześniejszym etapie.

Całość wyżej określonych treści programowych wyprodukowanych samodzielnie, w koprodukcji lub nabytych, stanowi łącznie szeroki wachlarz tytułów, który umożliwia Grupie CANAL+ Polska tworzenie atrakcyjnych programów i biblioteki treści na żądanie oferowanych następnie klientom.

Szczegółowe informacje dotyczące kosztów związanych z ofertą programową znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Wyniki działalności – Omówienie okresów 12-miesięcznych zakończonych 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. – Koszty według rodzaju – Opłaty za nadawanie programów telewizyjnych” oraz „– Koszty produkcji kanałów i nadawania”.

#### Produkcja własna

Jedną z głównych polityk CANAL+ Polska jest inwestowanie w lokalne treści programowe oraz wspieranie lokalnych projektów kreatywnych. CANAL+ Polska stawia na programy lokalne na swoich kanałach i wspiera lokalne kino. Produkcje własne i koprodukcje umożliwiają CANAL+ Polska pozyskanie wyłącznych praw do treści programowych *premium* takich jak seriale, jak również zapewnienie możliwości wyświetlania polskich filmów w telewizji w pierwszym możliwym terminie oraz zapewnienie przychodów z lokalnej i międzynarodowej dystrybucji tych produkcji i koprodukcji. Jest to kluczowy czynnik wyróżniający, szczególnie w stosunku do większych, międzynarodowych podmiotów wchodzących na polski rynek, na przykład Netflix. Od 2017 r. ponad 70 lokalnych firm produkcyjnych współpracowało z CANAL+ Polska w celu dostarczania różnych treści programowych. W 2019 r. Grupa CANAL+ Polska udzieliła wsparcia czterem debiutom oraz czterem drugim filmom realizowanym przez polskich reżyserów. Promocja treści programowych wyprodukowanych pod własną marką CANAL+ pomaga CANAL+ Polska w promocji jej kanałów *premium* oraz tematycznych. Zlecenie produkcji własnych treści programowych umożliwia CANAL+ Polska zapewnienie atrakcyjnej oferty treści programowych, pomimo konkurencji ze strony, w szczególności, globalnych graczy, którzy często realizują zasadę ograniczania dostępu do ich treści programowych wyłącznie do własnych kanałów.

#### Koprodukcja filmów

W latach 2017-2019 Grupa CANAL+ Polska była koproducentem dwunastu polskich filmów, w tym uznanej na świecie i wielokrotnie nagradzanej „Zimnej wojny”, która zdobyła nagrodę dla najlepszego reżysera na Festiwalu Filmowym w Cannes w 2018 r.; nagrodzonej Oscarem „Idy” reżysera „Zimnej wojny”, Pawła Pawlikowskiego; nominowanego do Oscara „Bożego Ciała”; oraz nowego filmu Jana Komasy, „Sala samobójców. Hejter”.

#### Produkcja seriali

Grupa inwestuje także i oferuje oryginalne lokalne seriale *premium*, których zazwyczaj produkowane są dwie serie rocznie. Seriale mają premierę na kanałach CANAL+ i są oferowane poprzez powiązaną usługę SVOD. W ostatnich trzech latach, według badania rynkowego przeprowadzonego przez Nielsen, wszystkie siedem wyprodukowanych serii osiągnęło bardzo

dobrych wyników oglądalności i były powszechnie komentowane, szczególnie popularne seriale: „*Belfer*”, „*Kruk. Szepty słyhać po zmroku*” i „*Żmijowisko*”.

#### Produkcja programów sportowych

Programy sportowe oraz nadawane ze studia transmisje na żywo produkowane są we własnym zakresie wraz z licencjonowanymi wydarzeniami sportowymi. W każdym roku prawie 3.000 godzin transmisji na żywo oraz 1.300 godzin programów sportowych (własnych i podmiotów zewnętrznych) jest nadawanych na kanałach CANAL+.

#### Programy lifestylowe

Ponad 50% budżetu na programy lifestylowe jest przeznaczane na produkcję własną i tworzoną na zamówienie, co umożliwia aktywne reagowanie na preferencje lokalnych widzów poprzez wykorzystanie treści programowych posiadanych przez Grupę na wyłączność.

#### Źródła polskiej oferty programowej

Wsparcie udzielane przez CANAL+ Polska młodym talentom w branży filmowej stanowi część modelu wartości istotnych dla CANAL+ Polska. CANAL+ Polska koncentruje się na scenarzystach tworzących programy i seriale telewizyjne, producentach filmów fabularnych i dokumentalnych (tj. CANAL+ SERIES LAB - 5 edycji, współpraca ze Studiem Munka przy programie „60 Minut”), a także promocji lokalnie produkowanych treści programowych. W latach 2017-2019 CANAL+ Polska zapewniła wsparcie dla filmów będących debiutem siedmiu polskich reżyserów.

Celem CANAL+ Polska jest posiadanie zdywersyfikowanych źródeł polskich treści programowych, tak aby możliwe było efektywne zarządzanie kosztami produkcji. Dzięki temu CANAL+ Polska może korzystać z szerokiego wachlarza ofert i wybierać te, które są atrakcyjne oraz efektywne pod względem kosztów, co umożliwia skuteczne planowanie. Produkcja polskich programów jest przeważnie zlecana niezależnym producentom zewnętrznym. Jednakże CANAL+ Polska tworzy także programy we własnym zakresie. Około 33% godzin programów oferowanych przez CANAL+ Polska to własne polskie treści programowe.

Co do zasady, produkcje lokalne są realizowane na potrzeby Grupy CANAL+ Polska przez zewnętrznych producentów (producenci wykonawczy) na podstawie umów produkcyjnych zawieranych pomiędzy Spółką a danym zewnętrznym producentem. W większości powyższych przypadków Grupa CANAL+ Polska korzysta ze standardowego wzoru dla zawieranych przez siebie umów. Model współpracy z zewnętrznym producentem zawarty w umowach produkcyjnych zakłada, że producent zewnętrzny ponosi pełną odpowiedzialność za produkcję danego programu, serialu lub filmu, w niektórych przypadkach włącznie z pracami rozwojowymi i przedprodukcyjnymi (takimi jak przygotowanie koncepcji artystycznej produkcji lub scenariuszy). Spółka ma prawo do sprawowania ciągłego nadzoru nad procesem produkcyjnym w zakresie zagadnień dotyczących organizacji produkcji (np. kosztów produkcji) oraz treści programowych samej produkcji. Wynagrodzenie producenta obejmuje wynagrodzenie za produkcję oraz wynagrodzenie za przeniesienie autorskich praw majątkowych i innych praw własności intelektualnej związanych z programem (lub, alternatywnie, za udzielenie licencji) a także za udzielone autoryzacje i zgody. Wszystkie umowy producenckie są zawierane na czas realizacji danej produkcji, z możliwością przedłużenia. Programy wspierane produkcją własną obejmują programy sportowe, wiadomości i programy dziennikarskie, a także wydarzenia specjalne. Lista projektów ukończonych we współpracy z producentami zewnętrznymi obejmuje także uznane i dobrze przyjęte przez widzów polskie produkcje takie jak „*Kruk. Szepty słyhać po zmroku*”, „*Żmijowisko*”, „*Nielegalni*” lub „*Belfer*”.

W celu dalszego poszerzenia i wzmocnienia oferty w zakresie polskich treści programowych, w dniu 30 października 2019 r. CANAL+ Polska kupiła udział większościowy (70%) w Kino Świat, jednej z wiodących spółek zajmujących się dystrybucją filmów w Polsce z udziałem w polskim rynku dystrybucji filmów do kin wynoszącym około 20% (według Raportu ADL), posiadającej bogaty katalog treści programowych obejmujący 2.400 produkcji przekładających się łącznie na ponad 5.000 godzin filmów i treści programowych, w tym wysoki udział produkcji polskich (około 300 produkcji) (zob. pkt 9.5 „*Działalność operacyjna – Model działalności – Kino Świat*” powyżej).

#### Źródła międzynarodowej oferty programowej

W celu oferowania treści programowych segmentu *premium* swoim klientom CANAL+ Polska nabywa licencje programowe od zagranicznych dostawców treści programowych.

CANAL+ Polska współpracuje ze wszystkimi głównymi studiami filmowymi takimi jak 20<sup>th</sup> Century Studios, NBCUniversal, Sony Pictures i Lionsgate. CANAL+ Polska zawarła umowy generalne (*output deals*) z dwoma głównymi studiami amerykańskimi 20<sup>th</sup> Century Studios i NBC Universal, umożliwiające uzyskanie wyłącznych licencji na dokonanie na terytorium Polski telewizyjnych premier filmów i seriali wyprodukowanych przez ww. studia w okresie objętym umową, które zostaną wybrane przez CANAL+ Polska z portfolio produkcji wyprodukowanych przez studio. Treści programowe dla podstawowych programów i treści na żądanie pozyskiwane są od większości głównych studiów amerykańskich i międzynarodowych niezależnych studiów i dystrybutorów.

CANAL+ Polska, co do zasady, nabywa prawa do transmisji na podstawie jednego z trzech typów umów. Pierwsze to kontrakty typu *output deals*, które wiążą się ze średnioterminowymi kontraktami dającymi możliwość pozyskania od danego dystrybutora istotnej ilości treści programowych wybranych spośród całości lub większości popularnych produkcji w poszczególnych latach. Drugie są nazywane kontraktami ilościowymi, które dotyczą nabycia licencji do określonego wolumenu filmów lub seriali, a trzecie stanowią negocjowane indywidualnie kontrakty wiążące się z nabyciem praw licencyjnych do nadawania poszczególnych seriali lub filmów. Umowy typu *output* oraz kontrakty ilościowe zawierane są

zwykle na okres od trzech do pięciu lat. W zakresie indywidualnie negocjowanych kontraktów filmy lub seriale telewizyjne wybrane przez CANAL+ Polska są zwykle licencjonowane na okres dwunastu miesięcy.

W przypadku umów typu *output* opłaty licencyjne płacone przez CANAL+ Polska na rzecz studiów lub dystrybutorów obliczane są na podstawie wyników kasowych licencjonowanego filmu (*box office*) lub kategorii licencjonowanego serialu. Ponadto, umowy te zwykle wymagają nabycia przez CANAL+ Polska praw do określonej liczby filmów lub seriali telewizyjnych, która odpowiada minimalnej kwocie opłat licencyjnych należnych na rzecz studia lub dystrybutora. Tego rodzaju kontrakty często nie zawierają postanowień o przedłużeniu umowy, wobec czego ich przedłużenie wymaga dodatkowych negocjacji między stronami. Na okres objęty licencją studia i dystrybutorzy przeważnie mają zakaz udzielania licencji lub innych upoważnień do transmisji ich filmów lub seriali w Polsce na podstawie postanowień o wyłączności w zawartych z nimi kontraktach.

#### *Źródła praw do transmisji sportowych*

CANAL+ Polska jest znana z transmitowania wysokiej rangi wydarzeń sportowych przy wsparciu innowacyjnych możliwości technicznych, w tym transmisji w rozdzielczości 4K Ultra HD.

CANAL+ Polska posiada prawa do transmisji wydarzeń sportowych *premium* w ramach płatnej telewizji na terytorium Polski, w tym: (i) w zakresie piłki nożnej: PKO BP Ekstraklasa, angielskiej Premier League (wyłączne prawa), niemieckiej Bundesligi i hiszpańskiej La Liga (w zakresie Bundesligi i hiszpańskiej La Liga prawa do transmisji rozgrywek odnoszą się do części meczów); (ii) rugby: rozgrywki Rugby Six Nations Cup; (iii) boksu: walki bokserskie organizowane przez różne federacje; (iv) żużla: PGE Ekstraliga i SGP (Speedway Grand Prix) i Pierwszej Polskiej Ligi Żużlowej; oraz (v) koszykówki: NBA (USA).

Umowy licencyjne dotyczące praw do transmitowania wydarzeń sportowych odnoszą się zazwyczaj do określonych w nich sezonów rozgrywek oraz różnią się długością w zależności od dyscypliny sportu. Po uzyskaniu przez CANAL+ Polska licencji na prawa do transmisji wydarzeń sportowych, CANAL+ Polska udostępnia swoim widzom dopasowane do lokalnych preferencji audycje obejmujące zarówno transmisję wydarzenia sportowego opatrzoną profesjonalnym komentarzem, jak i audycje w postaci magazynów poświęconych poszczególnym rozgrywkom. Na podstawie tego rodzaju umów CANAL+ Polska może być również uprawniona do udzielenia sublicencji innemu nadawcy upoważniającej do transmitowania danego wydarzenia sportowego (jako wydarzenia na żywo lub w formule powtórki) na antenie kanału telewizyjnego nadawanego przez nadawcę, który pozyskał taką sublicencję.

CANAL+ Polska uważa, że bogata oferta segmentu *premium* w zakresie udostępnianych sportowych treści programowych jest niezbędna dla pozyskiwania nowych klientów oraz zmniejszenia wskaźnika ich rezygnacji (*churn rate*). Oferując dostęp do różnych dyscyplin sportowych, CANAL+ Polska jest w stanie dotrzeć do większości potencjalnych klientów w Polsce, uwzględniając zróżnicowane geograficznie preferencje dotyczące poszczególnych dyscyplin sportowych. Przykładowo, większa liczba fanów PKO BP Ekstraklasy jest zlokalizowana przeważnie w większych miastach oraz na ich przedmieściach, natomiast PGE Ekstraliga jest bardziej popularna w średnich i mniejszych miastach. Okres obowiązywania umowy licencyjnej dotyczącej rozgrywek PKO BP Ekstraklasy upływa z końcem sezonu 2022/2023 (w związku z jej przedłużeniem w lipcu 2020 r.), natomiast umowa z PGE Ekstraliga (żużel) została zawarta na lata 2019-2021.

CANAL+ Polska uzyskuje prawa do transmisji wydarzeń sportowych na podstawie umów licencyjnych zawartych z podmiotami posiadającymi prawa do sprzedaży tych praw. Umowy licencyjne na transmisje wydarzeń sportowych są skorelowane z sezonami rozgrywek oraz zawierane są zazwyczaj na okres od dwóch do pięciu sezonów. Na podstawie takich umów CANAL+ Polska uzyskuje wyłączne prawa do transmisji wydarzeń sportowych na terytorium Polski obejmujące prawo do transmisji na żywo, opóźnionych transmisji oraz transmisji fragmentów niektórych lub wszystkich meczów w ramach audycji związanych z meczami w formie tzw. *highlights* (co obejmuje treści programowe dostosowane do lokalnych preferencji) oraz zobowiązuje się do transmitowania takich wydarzeń na warunkach, w zakresie oraz wykorzystując środki wskazane w danej umowie licencyjnej. Generalnie, tego rodzaju umowy nie umożliwiają CANAL+ Polska udzielania sublicencji na wszystkie lub część praw przyznanych na ich podstawie, chyba że CANAL+ Polska uzyska zgodę licencjodawcy obejmującą podmiot, któremu ma być udzielona sublicencja oraz jej zakres. Wynagrodzenie za prawa do transmisji określane są zazwyczaj w umowach licencyjnych jako stałe opłaty licencyjne. Bardziej szczegółowe informacje na temat umowy licencyjnej dotyczącej PKO BP Ekstraklasa znajdują się w pkt 9.10 „Istotne umowy”.

Umowy licencyjne na większość kluczowych praw sportowych, których stroną jest Spółka, obowiązują do końca sezonu 2020/2021 (sezonu 2021 w przypadku rozgrywek żużlowych PGE Ekstraligi), z wyjątkiem umowy dotyczącej angielskiej Premier League, która obowiązuje do końca sezonu 2021/2022 oraz Ekstraklasy, która została przedłużona do końca sezonu 2022/2023. CANAL+ Polska zamierza wziąć udział w odpowiednich postępowaniach przetargowych organizowanych przez ligi lub ich agentów w celu zabezpieczenia praw do transmisji ww. wydarzeń sportowych w kolejnych sezonach.

Ponadto, w 2018 r., CANAL+ Polska zawarła umowę licencji programu z Telewizją Polsat sp. z o.o., na podstawie której nabyła prawa do dystrybucji kanałów *premium* Polsat Sport Premium 1 i Polsat Sport Premium 2 oraz serwisów płatne *pay-per-view*, Polsat Sport Premium PPV3, Polsat Sport Premium PPV 4, Polsat Sport Premium PPV 5 i Polsat Sport Premium PPV 6, na których transmitowane są wszystkie mecze Ligi Mistrzów UEFA i Ligi Europy. Umowa ta obowiązuje do końca sezonu 2020/2021. Przedłużenie powyższej umowy będzie uzależnione od atrakcyjności licencjonowanych kanałów i treści programowych oraz zaproponowanych warunków umowy.

**Prawa do dystrybucji kanałów podmiotów zewnętrznych**

CANAL+ Polska współpracuje z głównymi międzynarodowymi dostawcami treści programowych, w tym The Walt Disney Company Ltd, Fox Networks Group, NBC Universal International Networks, Viacom International Media Network (VIMN) i Discovery Communications Europe Limited w celu dystrybucji kanałów markowych takich podmiotów w ramach swojej oferty. Ponadto CANAL+ Polska posiada umowy dystrybucyjne ze wszystkimi głównymi polskimi nadawcami, w tym TVP, TVN i Polsat. Strategia CANAL+ Polska w stosunku do umów licencyjnych na prawa do transmisji kanałów podmiotów trzecich zakłada, że umowy te wygasają w różnych terminach, co pozwala uniknąć konieczności renegocjowania lub odnawiania takich umów jednocześnie. Na Datę Prospektu CANAL+ Polska współpracuje z około 40 dostawcami kanałów, przy czym w każdym roku wygasa około 10 do 15 umów licencyjnych.

Umowy dystrybucyjne/licencyjne z podmiotami zewnętrznymi/producentami i nadawcami kanałów są zwykle zawierane przez CANAL+ Polska na okres od dwóch do czterech lat i obejmują niewyłączne prawa do rozpowszechnia takich kanałów w uzgodnionych pakietach w trakcie obowiązywania umowy. Na podstawie umów licencyjnych na dystrybucje kanałów podmiotów trzecich, Spółka zobowiązana jest zazwyczaj do płatności obliczanych na podstawie stawki za klienta lub w formie opłaty ryczałtowej. W umowach opłacanych na zasadzie stawki za klienta, opłaty kanałowe są ustalane zwykle jako iloczyn opłaty za klienta określonej w umowie oraz zgłoszoną dostawcy średniej liczby aktywnych klientów, którzy mają dostęp do pakietu kanałów obejmującego kanał będący przedmiotem licencji w okresie, którego dotyczy obliczana opłata.

Umowy licencyjne dotyczące praw do transmisji treści programowych regulują zazwyczaj: (i) dozwolone technologie transmisji (satelita, IPTV, CATV, OTT itp.); (ii) charakter i zobowiązania dotyczące kanałów; (iii) zasady wyłączności (w zakresie określonych platform nadawczych); (iv) koszty/opłaty ponoszone przez Spółkę (według stawki za klienta lub opłaty ryczałtowej). Umowy te definiują także rodzaj pakietu, dla którego kanał jest przeznaczony – podstawowe pakiety dostępne dla wszystkich klientów lub pakiety dodatkowe i specjalne.

Niektóre umowy licencyjne zawierają postanowienia o zmianie kontroli, zgodnie z którymi dostawca kanałów ma prawo do rozwiązania umowy licencyjnej w przypadku przejścia kontroli nad Spółką przez podmiot inny niż Akcjonariusz Kontrolujący (Groupe Canal+).

CANAL+ Polska systematycznie monitoruje zadowolenie widzów i klientów z kanałów podmiotów zewnętrznych, które są przez nią oferowane, i modyfikuje odpowiednio swoją ofertę i usługi tak, aby zoptymalizować wydatki budżetowe i umożliwić wprowadzenie nowych ofert programowych.

Ponadto w ramach świadczenia usług łączonych (bardziej szczegółowe informacje w pkt 9.5 „Działalność operacyjna – Baza klientów – Polityka sprzedaży dodatkowych usług (upselling)” powyżej), CANAL+ Polska zapewnia swoim klientom możliwość dostępu do usług online takich jak Netflix oraz HBO GO.

W 2019 r. (na okres trzech lat) CANAL+ Polska zawarła umowę o współpracy z Netflix, na podstawie której łączy (*bundles*) swoje usługi z usługami oferowanymi przez Netflix. W wyniku powyższego aplikacja Netflix jest dostępna dla klientów Platformy CANAL+ za pomocą dekodery CANAL+, aplikacji mobilnej oraz komputera. W rezultacie abonenci oferty DTH CANAL+ Polska nie muszą zawierać oddzielnej umowy z Netflix i mogą uiszczać opłaty za wybrany pakiet kanałów/SVOD (w tym obejmującym dostęp do Netflix) w ramach jednej opłaty abonamentowej. CANAL+ Polska płaci Netflix opłatę od poszczególnych klientów korzystających z usług Netflix.

**Pakiety płatnej telewizji**

CANAL+ Polska opracowała *know-how* w zakresie strukturyzowania swojej oferty w drodze łączenia różnych usług i kanałów, oferując zarówno treści linearne, jak i nielinearne w odpowiedzi na ciągle zmieniające się zachowania klientów, działając w różnych segmentach rynku płatnej telewizji oraz wykorzystując swoje doświadczenie jako nadawca kanałów telewizyjnych. Wychodząc naprzeciw potrzebom i preferencjom swoich klientów, CANAL+ Polska tworzy pakiety, które opierają się nie tylko na liczbie kanałów, lecz na dobrze znanych i cenionych markach, wyłączności oraz jakości.

**Rodzaje pakietów**

CANAL+ Polska oferuje swoim klientom szeroki wybór treści programowych (zarówno *premium*, jak i podstawowych). Obecnie oferta CANAL+ Polska składa się z następujących dziewięciu głównych pakietów (oferowanych do nowych klientów):

PAKIETY PODSTAWOWE	<b>Start+</b> który zapewnia dostęp do ok. 84 kanałów
	<b>Comfort+*</b> który zapewnia dostęp do ok. 120 kanałów
	<b>Optimum +*</b> który zapewnia dostęp do ok. 129 kanałów
	<b>Extra+</b> który zapewnia dostęp do ok. 156 kanałów
PAKIETY PREMIUM	<b>Comfort+ CANAL+</b> który zapewnia dostęp do ok. 130 kanałów
	<b>Optimum+ CANAL+**</b> który zapewnia dostęp do ok. 140 kanałów
	<b>Extra+ CANAL+</b> który zapewnia dostęp do ok. 166 programów
	<b>Superpremium+ 4K Ultra HD</b> który zapewnia dostęp do ok. 178 kanałów
	<b>VIP+ Max 4K Ultra HD</b> który zapewnia dostęp do ponad 200 kanałów

\*Pakiet Comfort+ zostanie docelowo zastąpiony pakietem Optimum+.

\*\*Pakiet Comfort+ CANAL+ zostanie docelowo zastąpiony pakietem Optimum+ CANAL+.

Oferta CANAL+ Polska obejmuje produkty segmentu *premium* (głównie pakiety zawierające dostęp do Platformy CANAL+, szeroki wachlarz własnych kanałów segmentu *premium* oraz usług, a także kanały podmiotów trzecich) i pakiety podstawowe. Opłaty abonamentowe za pakiety *premium* są wyższe i wynoszą od 89,99 zł do 249,99 zł w porównaniu z 19,99 i 59,99 zł miesięcznie za pakiety podstawowe (w latach 2017-2019). Oprócz pakietów podstawowych, CANAL+ Polska oferuje klientom różne dodatkowe pakiety tematyczne oraz usługi treści na żądanie. Dodatkowo, oferta pakietowa kierowana do istniejących klientów jest szersza i bardziej zróżnicowana niż oferta kierowana do potencjalnych nowych klientów. CANAL+ Polska oferuje także usługi w modelu *pre-paid* (tzw. „telewizja na kartę”). W modelu *pre-paid* klient nabywa dekodery telewizyjne i uzyskuje dostęp do treści telewizyjnych po zapłacie ceny za świadczone usługi z góry, tzw. „doładowanie karty”. CANAL+ Polska zapewnia swoim klientom dostęp do treści programowych zawartych w pakietach także na urządzeniach końcowych innych niż odbiornik telewizyjny (tj. na komputerze, jak i na urządzeniach mobilnych takich jak telefon czy tablet) w ramach usługi *TV Everywhere*.

Spółka podejmuje różnego rodzaju działania promocyjne, w tym w szczególności oferty typu „spróbuj i kup” oraz okresy otwarte umożliwiające dostęp do kanałów stanowiących część pakietów *premium*, które to działania mają na celu pozyskanie większej liczby klientów, a także sprzedaż usług dodatkowych (*upselling*) i poprawę wskaźnika ARPU. Abonenci wszystkich pakietów mogą także, w dowolnym czasie obowiązywania ich umowy, kupować dodatkowe pakiety tematyczne lub zmieniać swoje aktualne pakiety na pakiety o większym zakresie usług *premium*, które zapewniają dostęp do dodatkowych treści programowych.

Oferta dodatkowych, atrakcyjnych opcji *à la carte* oraz katalogi kanałów pozwalają CANAL+ Polska na personalizację jej oferty w sposób umożliwiający zaspokojenie potrzeb i oczekiwań klientów. Na Datę Prospektu CANAL+ Polska oferuje szereg tego rodzaju opcji i pakietów, na przykład: „*History channel*”, „*Eleven channels*” i „*FOX Play*”.

#### *Dodatkowe produkty płatnej telewizji*

CANAL+ Polska udostępnia swoim klientom usługę dostępu do treści na żądanie (*Video on Demand*). Usługa treści na żądanie umożliwia klientom wybieranie konkretnej treści programowej (np. film, serial) z katalogu, dzięki czemu abonenci mogą wybierać i oglądać daną treść programową w miejscu i czasie przez siebie wybranym zarówno na swoim telewizorze, komputerze czy na urządzeniach mobilnych. W ramach usługi treści na żądanie, klienci mogą przewijać treść programową do przodu, do tyłu lub pauzować ją w dowolnym momencie. CANAL+ Polska oferuje usługi treści na żądanie za pośrednictwem satelity oraz łączy szerokopasmowych (zarówno na platformie OTT jak i IPTV), głównie w ramach trzech modeli: (i) *catch-up* liniowych kanałów dostępnych w pakiecie posiadanym przez klienta; (ii) na zasadzie np. miesięcznego abonamentu (SVOD); lub (iii) na zasadzie zapłaty za wypożyczony film (TVOD). Biblioteka treści na żądanie obejmuje najnowsze polskie i międzynarodowe seriale telewizyjne oraz popularne filmy dostępne wkrótce po ich premierach w kinach oraz na DVD.

#### *Catch-up*

Usługa *Catch-up* stanowi nielinearną usługę programową na żądanie, w ramach której abonenci uzyskują dostęp do określonych audycji z programów nadawanych na kanałach w ramach określonej platformy dystrybucyjnej, zazwyczaj na okres do 30 dni od dnia, w którym programy zostały po raz pierwszy nadane na danym programie. Usługa ta stanowi

standard w ramach polskiego rynku płatnej telewizji *premium*, wobec czego udostępniana jest klientom CANAL+ Polska bez uiszczania dodatkowej opłaty w stosunku do ich podstawowej opłaty abonamentowej w celu zachowania atrakcyjności oferty CANAL+ Polska.

#### SVOD (subscription video on demand – abonament wideo na żądanie)

Usługa SVOD jest nielineraną subskrypcyjną usługą na żądanie umożliwiającą klientom nielimitowany dostęp do treści programowych z katalogu, w zamian za zryczałtowaną miesięczną opłatę. Usługa SVOD zazwyczaj jednak nie oferuje serwisów linearnych (np. kanałów telewizyjnych), a przeważnie tylko treści programowe na żądanie, choć zdarzają się takie serwisy SVOD, które oferują także dostęp do kanałów telewizyjnych. Jednym z takich serwisów jest serwis CANAL+ (OTT). Obecnie funkcjonujące w Polsce serwisy SVOD zapewniają klientom większą elastyczność pod względem okresu związania umową, pozwalają bowiem na rezygnację z usługi w każdej chwili i bez negatywnych konsekwencji.

#### TVOD (transactional video on demand – transakcyjne wideo na żądanie)

TVOD jest nielineraną usługą na żądanie umożliwiającą abonentom dostęp do wybranych przez siebie bibliotek filmów lub innych audycji. Klienci, uiszczając opłatę, kupują dostęp do pojedynczej treści programowej na zasadzie *pay-per-view* na czas określony (np. 48 godzin). Spółka oferuje usługi TVOD, w ramach których abonenci otrzymują dostęp do określonego materiału na czas określony w zamian za stosowną opłatę.

#### Dodatkowe funkcjonalności płatnej telewizji

W ramach oferty DTH, CANAL+ Polska oferuje klientom dostęp do dodatkowych funkcjonalności, które obejmują w szczególności: (i) serwis *TV Everywhere* umożliwiający klientom dostęp do treści programowych za pośrednictwem internetowej usługi na żywo lub na żądanie, która pozwala im oglądać kanały oraz poszczególne treści programowe na różnych urządzeniach w miejscu i w czasie wybranym przez klienta; oraz (ii) *multiroom*. Powyższe dodatkowe funkcje stanowią część oferty DTH, za którą abonenci nie są zobowiązani dodatkowo płacić.

## 9.7 Sieć sprzedaży i dystrybucji

W celu efektywnej sprzedaży swoich produktów i usług CANAL+ Polska wprowadziła dwa modele dystrybucji: (i) model dystrybucji bezpośredniej, gdzie dostawcą usługi jest Spółka, prowadzonej z wykorzystaniem sieci dystrybucji detalicznej, oraz *contact centers* i dystrybucji online, a także we współpracy z dystrybutorami zewnętrznymi, działającymi jako agenci Spółki; oraz (ii) model sprzedaży hurtowej: gdzie usługi CANAL+ Polska są oferowane przez dystrybutorów zewnętrznych w ramach ich oferty usługowej. Dodatkowo CANAL+ Polska oferuje swoje kanały i serwisy hotelom oraz innym partnerom B2B, którzy udostępniają je swoim gościom/klientom.

W roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Grupa CANAL+ Polska uzyskała z tytułu wpływów z abonamentów w ramach modelu dystrybucji bezpośredniej (przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych) przychody w kwocie 1.804,7 mln zł, co stanowiło 79% skonsolidowanych przychodów Grupy CANAL+ Polska.

W tabeli poniżej przedstawiono liczbę klientów CANAL+ Polska na wskazane daty.

Tabela nr 53. Liczba klientów CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r. i 2019 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

Liczba klientów*	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca	
	2019	2018	2017	2020	2019
	(w tys.) / (niebadane)			(w tys.) / (niebadane)	
Klienci bezpośredni*.....	2.421	2.389	2.345	2.374	2.366
Klienci pośredni**.....	326	319	304	329	321
<b>Razem .....</b>	<b>2.748</b>	<b>2.708</b>	<b>2.649</b>	<b>2.703</b>	<b>2.687</b>

Źródło: Spółka

\*Klienci Spółki, którzy na daną datę posiadali aktywne umowy abonemckie ze Spółką, w tym: klienci platformy satelitarnej CANAL+ Polska (DTH), klienci usługi OTT (obejmującej zarówno usługi CANAL+ Polska (OTT), jak i OTT Player+), klienci usług MVNO i klienci CANAL+ Polska pozyskani dzięki współpracy agencyjnej z Orange Polska. Jeżeli dany klient jest stroną więcej niż jednej umowy abonemckiej ze Spółką (np. ponieważ nabywa więcej niż jeden pakiet własnych kanałów premium CANAL+ Polska lub korzysta z różnych modeli dystrybucji treści programowych wymagających aktywacji oddzielnych abonamentów/uiszczania oddzielnych opłat), wówczas liczba aktywnych umów abonemckich zawiera się w liczbie klientów.

\*\*Klienci pakietów kanałów premium i usług CANAL+ w modelu dystrybucji hurtowej (zob. pkt 9.7 „Sieć sprzedaży i dystrybucji”). Dystrybutorzy hurtowi (głównie operatorzy telewizji kablowej) przekazują Spółce informacje na temat liczby klientów pośrednich, tj. liczbę klientów, którzy wykupili co najmniej jeden z pakietów kanałów premium CANAL+ Polska oferowanych przez danego dystrybutora swoim klientom. Tacy klienci nie zawierają bezpośredniej umowy abonemckiej ze Spółką, lecz pozostają klientem danego dystrybutora hurtowego.

#### **Polityka cenowa**

Polityka cenowa CANAL+ Polska uzależniona jest, przede wszystkim, od platform dystrybucji treści programowych, w szczególności DTH, IPTV i OTT (zob. pkt 9.5 „Działalność operacyjna – Technologie dystrybucji treści programowych”

powyżej). W mniej rozbudowanych pakietach Spółka bierze pod uwagę atrakcyjność cenową w odniesieniu do cen podobnych pakietów dostępnych na rynku i dokonuje odpowiednich korekt przed wprowadzeniem każdej nowej oferty do sprzedaży.

Strategia cenowa i sprzedażowa CANAL+ Polska uwzględnia jako istotny czynnik wysoką sprzedaż dodatkowych pakietów i opcji (*upselling*), budując wartość abonencką w okresie trwania umowy. W tańszych segmentach istotna jest atrakcyjność cenowa w porównaniu z ofertami konkurentów Spółki, natomiast w segmentach klasy średniej i wyższej kluczową rolę odgrywa elastyczne podejście do potrzeb klienta w celu dobrego dopasowania oferty.

Potwierdzeniem skuteczności przyjętej przez CANAL+ Polska polityki cenowej są stabilne wartości wskaźnika bezpośredniego ARPU w porównaniu z ARPU konkurentów CANAL+ Polska. Szczegółowe informacje na temat zmian bezpośredniego ARPU zostały przedstawione w pkt 8.1 „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe – Baza klientów i polityka cenowa”.

### **Model dystrybucji bezpośredniej**

Model dystrybucji bezpośredniej jest wykorzystywany w celu pozyskiwania i rozbudowy bazy klientów. W tym modelu klienci zawierają umowę na świadczenie usługi płatnej telewizji lub dodatkowo innych usług ze Spółką. Abonenci są pozyskiwani poprzez sklep online CANAL+ dostępny na stronie internetowej Spółki (eSklep), *contact centers*, dystrybucja D2D oraz sieć dystrybucji detalicznej, obejmującą punkty sprzedaży detalicznej CANAL+, prowadzone przez podmioty trzecie punkty sprzedaży detalicznej oferujące usługi wielu marek, stanowiska w centrach handlowych, oraz przy wykorzystaniu metody relatywnie nowej na polskim rynku, lecz dobrze ugruntowanej we Francji, tj. we współpracy z dystrybutorami – podmiotami zewnętrznymi, które działają jako agenci CANAL+ Polska. Warto zauważyć, że CANAL+ Polska była pierwszym podmiotem w Polsce, który wprowadził ten model współpracy.

W modelu dystrybucji bezpośredniej CANAL+ Polska współpracuje z największymi lokalnymi operatorami IPTV. Spółka zamierza zwiększać zasięg stosowania tego modelu i obecnie dąży do zamiany modelu dystrybucji hurtowej, we współpracy z głównymi operatorami kablowymi, na model dystrybucji bezpośredniej *premium* marki CANAL+. W zakresie relacji pomiędzy CANAL+ Polska, jej agentami będącymi podmiotami zewnętrznymi oraz klientami w modelu dystrybucji bezpośredniej, CANAL+ Polska jako dostawca usługi do użytkowników końcowych odpowiada w szczególności za zapewnienie dostępu do ofert oraz za ustalenie ceny sprzedaży.

Zarząd uważa, że model dystrybucji bezpośredniej stanie się standardowym i preferowanym modelem współpracy z dystrybutorami będącymi podmiotami zewnętrznymi (w szczególności ważnymi operatorami kablowymi), ponieważ jest korzystniejszy dla Spółki od modelu dystrybucji hurtowej (zob. pkt 9.7 „Sieć sprzedaży i dystrybucji – Model dystrybucji hurtowej” poniżej) oraz pozwala na lepszą kontrolę nad dystrybucją oraz bliższe relacje z klientami.

CANAL+ Polska uważa, że współpracuje z efektywną i skuteczną siecią dystrybucji detalicznej o szerokim zasięgu, która, na Datę Prospektu, obejmuje 575 punktów sprzedaży detalicznej, w tym 236 salonów wyłącznie pod marką CANAL+, 127 stanowisk sprzedaży w centrach handlowych oraz 212 sklepów oferujących usługi i produkty różnych marek. Sieć dystrybucji detalicznej pokrywa zasadniczo całe terytorium Polski oraz jest dodatkowo wspierana przez eSklep, a także prowadzone przez podmioty zewnętrzne *contact centers*. Znakomita większość punktów sprzedaży detalicznej CANAL+ Polska jest własnością niezależnych przedsiębiorców działających jako niezależni agenci sprzedaży CANAL+ Polska na podstawie umów agencyjnych.

Najistotniejsze elementy sieci dystrybucji detalicznej zostały opisane poniżej.

### **Punkty sprzedaży detalicznej CANAL+**

Punkty sprzedaży pod marką CANAL+, z których znacząca część znajduje się w prestiżowych lokalizacjach w całej Polsce oraz w miastach z liczbą mieszkańców wynoszącą przynajmniej 20.000 (sklepy oferujące produkty i usługi różnych marek, w tym CANAL+, znajdują się w mniejszych miejscowościach), stanowią główne kanały sprzedaży i marketingu wykorzystywane w celu dotarcia do klientów.

W punktach sprzedaży detalicznej CANAL+ abonenci mogą zawrzeć, zaktualizować lub przedłużyć umowę dotyczącą usług CANAL+ Polska, wynająć dekoder lub zamówić instalację anteny satelitarnej. Dodatkowo, punkty sprzedaży CANAL+ zapewniają klientom wsparcie techniczne, pośredniczą w serwisowaniu dekoderów oraz zapewniają możliwość ich wymiany. CANAL+ Polska zarządza swoją siecią sprzedaży poprzez między innymi zapewnianie planów motywacyjnych, sesji szkoleniowych, warsztatów oraz wszelkiego rodzaju działań, które pomagają osiągać cele sprzedaży pod względem wolumenu (liczba pozyskanych klientów) i wartości umów. Znacząca część wynagrodzenia agenta uzależniona jest od osiągniętych wyników sprzedaży (*success fee*).

Punkty sprzedaży CANAL+, które nie są własnością Spółki (575 punktów sprzedaży detalicznej według stanu na 31 sierpnia 2020 r.), są prowadzone przez niezależnych przedsiębiorców współpracujących ze Spółką jako jej agenci na podstawie umów agencyjnych, zawieranych na podstawie wzorca umowy sporządzonego przez CANAL+ Polska. W zakresie wyłączności, Spółka może współpracować z nieograniczoną liczbą agentów, podczas gdy jej agenci nie mogą angażować się w żadną działalność o charakterze konkurencyjnym w stosunku do CANAL+ Polska. Podstawowym źródłem dochodu agenta jest prowizja obliczana na podstawie wartości umów i liczby klientów, z którymi agent zawarł umowę o świadczenie usług w imieniu Spółki lub przedłużył już istniejącą umowę. Dodatkowo, Spółka może przyznać agentowi prowizję w kwocie określonej przez Spółkę, jeżeli agent osiągnie określone i wcześniej zakomunikowane cele sprzedażowe. CANAL+ Polska informuje swoich agentów o swoich usługach, ofertach, polityce i procedurach, a także zapewnia im odpowiednie szkolenia

i informacje dotyczące wyglądu punktów sprzedaży detalicznej oraz ich funkcjonalności. CANAL+ Polska dofinansowuje również część czynszu płaconego za punkt sprzedaży oraz płacy minimalnej. Poziom dofinansowania obliczany jest na podstawie rodzaju punktu sprzedaży, generowanego przez niego dochodu, ponoszonych kosztów oraz stopnia realizacji celów sprzedażowych. Ponadto, CANAL+ Polska może zwrócić część kosztów działań reklamowych podejmowanych przez agenta.

CANAL+ Polska nadzoruje prowadzone przez agentów punkty sprzedaży detalicznej. Przestrzeganie przez agentów warunków umowy agencyjnej jest zapewnione dzięki wprowadzeniu kar umownych oraz innych mechanizmów zabezpieczających w takich umowach. Większość nowych umów jest zawierana w punktach sprzedaży detalicznej.

#### *Sklep online (eSklep)*

Sklep online CANAL+ Polska (eSklep) jest drugim największym kanałem sprzedaży w zakresie modelu dystrybucji bezpośredniej realizowanego przez Spółkę. Umożliwia on klientom zapoznanie się z ofertą programową oraz nabycie wybranych pakietów łącznie z niezbędnym sprzętem, w tym dekodery 4K Ultra HD. Wraz z eSklepem na stronie internetowej Spółki funkcjonuje również Internetowe Centrum Abonenta (tzw. ICA), które umożliwia aktualnym klientom kupno dodatkowych pakietów programowych oraz innych produktów.

#### *Contact centers i D2D*

CANAL+ Polska korzysta z dwóch własnych *contact centers* oraz: (i) trzech *contact centers*, zajmujących się obsługą klienta i lojalizacją klientów, które są prowadzone przez podmioty zewnętrzne; (ii) czterech *contact centers* stanowiących dodatkowe kanały sprzedaży, obsługiwanych przez współpracujące – w ramach działalności D2D – podmioty; oraz (iii) jedno zewnętrzne *contact center*, do którego zadań należy zarówno obsługa klientów, jaki i sprzedaż usług.

#### *Współpraca z dystrybutorami*

Na Datę Prospektu CANAL+ Polska współpracuje z 61 dystrybutorami w ramach modelu sprzedaży bezpośredniej, w tym Orange Polska i TVN jako głównymi partnerami. Za lata zakończone 31 grudnia 2017 r., 2018 r. i 2019 r., w ramach modelu dystrybucji bezpośredniej pozyskano, odpowiednio, 406,0 tys., 460,0 tys. oraz 451,0 tys. klientów.

#### *Współpraca z Orange Polska*

Grupa CANAL+ Polska współpracuje strategicznie z jedną z wiodących spółek telekomunikacyjnych w Polsce, Orange Polska, w zakresie dystrybucji usług Grupy CANAL+ Polska do klientów Orange Polska. Współpraca obejmuje dwa modele pozyskiwania klientów: (i) model dystrybucji bezpośredniej oraz (ii) model dystrybucji hurtowej (zob. pkt 9.7 „*Sieć sprzedaży i dystrybucji – Model dystrybucji hurtowej*” poniżej).

W ramach modelu dystrybucji bezpośredniej Orange Polska działa jako agent Spółki i sprzedaje swoim klientom pakiety telewizyjne Spółki w zamian za stosowną prowizję. Stroną umowy o świadczenie usługi płatnej telewizji z użytkownikiem końcowym, obejmującej dostarczanie takich pakietów telewizyjnych, jest Spółka. Treści programowe dostarczane są przez dekodery Orange Polska (*provisioning*), która pośredniczy także w zarządzaniu klientami w imieniu Spółki (*CRM – customer relationship management*). Usługa jest oferowana na całym terytorium Polski, w tym w zakresie technologii ADSL, FTTH, VDSL i DTH.

#### *Model dystrybucji hurtowej*

W modelu hurtowym usługi CANAL+ Polska są oferowane przez zewnętrznych dystrybutorów jako część ich własnej oferty usługowej. W tym modelu klient końcowy zawiera umowę na świadczenie usług płatnej telewizji z zewnętrznym dystrybutorem, np. operatorem kablowym. Grupa CANAL+ Polska uwzględnia w liczbie wszystkich klientów pakietów *premium* pod marką CANAL+ także klientów, którzy zawarli umowę na abonament pakietów *premium* w modelu hurtowym. CANAL+ Polska nie posiada danych osobowych takich klientów ani nie odpowiada za aktywację abonamentu użytkownikom końcowym. Cena oferowana za tego rodzaju usługi jest ustalana przez dystrybutorów zewnętrznych (którzy z kolei płać na rzecz Spółki opłatę licencyjną/*carriage fee*).

CANAL+ Polska nie wlicza do liczby swoich klientów, klientów pakietów podstawowych oferowanych przez dystrybutorów hurtowych, w których kanały telewizyjne nadawane przez Spółkę stanowią tylko część oferty kanałów telewizyjnych dostępnych w takich pakietach oferowanych przez zewnętrznych dystrybutorów.

Tak jak w przypadku modelu dystrybucji bezpośredniej, Orange Polska jest również istotnym partnerem w ramach modelu dystrybucji hurtowej. Orange Polska kupuje prawa do treści programowych od podmiotów trzecich dla swoich własnych podstawowych pakietów telewizyjnych w ramach IPTV, natomiast w zakresie telewizji DTH, programy telewizyjne podmiotów trzecich udostępniane są Orange Polska przez Spółkę (umowa sublicencji). Spółka udostępnia ponadto Orange Polska własne programy tematyczne (programy pod marką Spółki), zarówno dla IPTV jak i telewizji DTH. W tym przypadku Grupa CANAL+ Polska nie zawiera żadnych odrębnych umów z klientami Orange Polska. Usługa oferowana jest w zakresie technologii ADSL, FTTH, VDSL i DTH.

Oprócz współpracy z Orange Polska, kolejną istotną grupą dystrybutorów, z którymi w ramach modelu dystrybucji hurtowej współpracuje Grupa CANAL+ Polska, są dostawcy telewizji kablowej (łącznie z modelem dystrybucji bezpośredniej opisanym w punkcie powyżej). Szczegółowe informacje na temat współpracy Grupy CANAL+ Polska z dostawcami telewizji kablowej zostały przedstawione w pkt 9.5 „*Działalność operacyjna – Technologie dystrybucji treści programowych – Sieci kablowe (CATV)*” powyżej.



## 9.8 Marketing

Działania marketingowe CANAL+ Polska mają na celu, między innymi, pozyskanie nowych klientów, utrzymanie dotychczasowych klientów, promowanie oferty, wzmocnienie wskaźnika lojalności wobec oraz świadomości marki CANAL+, a także gromadzenie, analizę oraz ocenę informacji i trendów rynkowych. CANAL+ Polska dąży do dalszego zwiększania poziomu satysfakcji klientów, w szczególności pod względem jakości i zakresu usług oferowanych przez CANAL+ Polska. W swoich komunikatach marketingowych CANAL+ Polska stara się przekazać komunikat, że posiada elastyczną ofertę segmentu *premium* z szerokim wachlarzem programów selekcyonowanych dla całych rodzin, jak również dla najbardziej wymagających klientów, z uwzględnieniem zaawansowanego technologicznie sprzętu do odbioru sygnału telewizji satelitarnej.

Strategia Spółki zmienia się w zależności od danego segmentu klientów lub grupy docelowej.

- *Obecni abonenci*

Podstawowym celem dla tej grupy jest zapewnienie ich lojalności poprzez utrzymanie poziomu zadowolenia na najwyższym możliwym poziomie oraz zwiększenie wskaźnika bezpośredniego ARPU w wyniku działań zmierzających do aktualizacji pakietów na pakiety zawierające wyższy zakres usług *premium* oraz sprzedaży dodatkowych usług (*upselling*). Według Raportu ADL, poziom satysfakcji klientów Grupy w latach 2017-2019 osiągnął, odpowiednio, 90%, 91% i 91% (na podstawie badania satysfakcji). W tym okresie wskaźnik NPS dla CANAL+ Polska systematycznie, rósł wskazując silną poprawę, wynosząc, odpowiednio -10, -6 oraz +2, przy jednoczesnym wskaźniku dla osób rekomendujących usługi Spółki na poziomie, odpowiednio, 26%, 27% i 32%.

Kluczowe działania skierowane do tej grupy obejmują edukowanie klientów w zakresie możliwości pełnego korzystania z korzyści oferowanych przez CANAL+ Polska, informowanie o najatrakcyjniejszych nowościach i zachęcanie do skorzystania z okazji do oglądania programów. Kontakt z klientami nawiązywany jest poprzez stronę internetową Spółki, za pośrednictwem poczty elektronicznej, wiadomości tekstowych, ekranów powitalnych (na ekranie telewizyjnym za pośrednictwem dekodera) oraz na profilu Spółki na Facebooku.

- *Potencjalni nowi klienci*

Klienci innych dostawców płatnej telewizji oraz użytkownicy bezpłatnej telewizji są podstawowym źródłem nowych klientów Grupy CANAL+ Polska. W stosunku do tych osób Grupa CANAL+ Polska stara się udowodnić, że oferta CANAL+ Polska jest bardziej korzystna od oferty konkurentów Grupy CANAL+ Polska, ze względu na charakter *premium* oferty wspieranej zaawansowanymi możliwościami technologicznymi. Informacje dla tej grupy potencjalnych klientów są przekazywane głównie przez reklamy telewizyjne, Internet oraz materiały udostępniane w punktach sprzedaży detalicznej Canal+. Grupa CANAL+ Polska zwraca szczególną uwagę na klientów, którzy mogą być potencjalnie zainteresowani usługami OTT.

## 9.9 Technologia i infrastruktura

Zarząd uważa, że CANAL+ Polska jest wiodącym dostawcą płatnej telewizji pod względem innowacyjności. CANAL+ Polska jest jedynym podmiotem na polskim rynku płatnej telewizji, który produkuje i nadaje programy w standardzie Ultra HD i był jednym z pierwszych na rynku, który produkował programy w rozdzielczości 4K Ultra HD.

### *Centrum nadawcze*

Centrum transmisji satelitarnej zarządza transmisją programów telewizyjnych i radiowych dostępnych na platformie satelitarnej DTH jest nadzorowane przez wewnętrzny zespół techniczny. Transpondery satelitarne wykorzystywane przez CANAL+ Polska transmitują 76 programów telewizyjnych oraz 12 programów radiowych. Część programów telewizyjnych jest transmitowana przez nadawców bezpośrednio na satelitę Hotbird pozycja 13 E, dzięki czemu są dostępne dla klientów CANAL+ Polska, a CANAL+ Polska nie ponosi bezpośrednich kosztów związanych z zapewnieniem pojemności satelitarnej. W przypadku programów telewizyjnych, których transmisję nadawcy zapewniają po swojej stronie i nie korzystają z systemów transmisyjnych CANAL+ Polska, CANAL+ Polska nie ponosi oddzielnych bezpośrednio kosztów korzystania z obcej infrastruktury; opłaty należne na rzecz nadawców z tytułu licencji są skalkulowane w sposób uwzględniający brak ww. kosztów po stronie Spółki.

Centrum nadawcze CANAL+ Polska znajduje się w Warszawie w jej siedzibie (przy al. gen. Władysława Sikorskiego 9) i umożliwia nadawanie programów telewizyjnych do transponderów na satelicie Hotbird, z których korzysta CANAL+ Polska. Centrum wyposażone jest w system multipleksowania, który umożliwia CANAL+ Polska nadawanie sygnału programów telewizyjnych w rozdzielczościach SD, HD i 4K Ultra HD.

W celu ograniczenia ryzyka awarii lub wyłączenia (*shutdown*) centrum nadawczego lub jakiegokolwiek jego części sprzęt nadawczy do transmisji i multipleksowania jest wyposażony w rozwiązania awaryjne zintegrowane z węzłami krytycznymi w sieci nadawczej.

CANAL+ Polska korzysta obecnie z ośmiu transponderów na satelicie Hotbird na pozycji geostacjonarnej 13E. Sygnały CANAL+ Polska są nadawane z Polski w paśmie 13/18 GHz. Liczba transponderów może wzrosnąć, w zależności od potrzeb CANAL+ Polska oraz dostępności transponderów satelitarnych. Spółka regularnie analizuje stopień zapotrzebowania na transpondery oraz ich wydajność. Wydajność i wykorzystanie transponderów jest optymalizowane przez Spółkę zgodnie z przyjmowaną strategią.

Eutelsat jest jednym z globalnych operatorów oferujących detaliczną transmisję satelitarną. Pozycja 13E jest jedną w pozycji *premium* w Europie, pokrywającą między innymi terytorium Polski. Opis umowy najmu transpondera z Eutelsat znajduje się w pkt 9.10 „Istotne umowy – Umowa dotycząca pojemności satelitarnej zawarta pomiędzy Spółką a Eutelsat” poniżej.

Zgodnie z analizami prowadzonymi przez Spółkę, dostęp sygnału dla klientów w okresie ostatnich pięciu lat wynosił 99,99% z uwzględnieniem planowanych wyłączeń na czas konserwacji. W celu zapewnienia nieprzerwanej transmisji sygnału telewizyjnego i radiowego CANAL+ Polska posiada niezawodny sprzęt zapasowy zainstalowany we wszystkich krytycznych punktach jej centrum satelitarnego. Przełączenie pomiędzy liniami głównymi i zapasowymi odbywa się automatycznie i nie zakłóca płynnego funkcjonowania satelitarnego centrum nadawczego. CANAL+ Polska ma awaryjny system transmisji na satelitę (*uplink*) znajdujący się w centrum Polski. CANAL+ Polska rozważa także założenie awaryjnego satelitarnego centrum nadawczego oraz analizuje obecne rozwiązania techniczne niezbędne dla zapewnienia nieprzerwanego świadczenia usług w sytuacjach nadzwyczajnych.

### **Systemy kompresji i multipleksowania sygnału telewizyjnego**

Systemy kompresji i multipleksowania sygnału telewizyjnego pozwalają na efektywne wykorzystanie pojemności satelity poprzez cyfrowe przetwarzanie sygnału. CANAL+ Polska korzysta z rozwiązań dostarczanych przez wiodących graczy na rynku takich jak Harmonic, Atime, Cisco i inni.

CANAL+ Polska regularnie modernizuje swoje systemy kompresji przeznaczone do obsługi ośmiu transponderów. Dzięki takim działaniom CANAL+ Polska uzyskała dodatkowe możliwości w zakresie programów HD i 4K Ultra HD UHD bez ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z wynajmowaniem pojemności transpondera oraz może utrzymać bardzo wysoką jakość nadawanych programów.

### **Infrastruktura produkcyjno-studijska**

Spółka dysponuje obiektem produkcyjno-nadawczym dostosowanym do profilu programowego CANAL+ Polska i pozwalającym, między innymi, na jednoczesną transmisję kilku audycji sportowych na żywo, a także przetwarzanie i archiwizację materiałów audiowizualnych zgodnie z najwyższymi standardami branżowymi. W szczególności Spółka dysponuje infrastrukturą studyjną wyposażoną w stosowne systemy kamerowe, oświetlenie itp. pozwalające na samodzielną produkcję audycji telewizyjnych, a także infrastrukturą emisyjną pozwalającą na jednoczesne emitowanie wielu programów telewizyjnych jednocześnie (na Datę Prospektu jest to 21 programów), na nadawanie w zaawansowanym systemie rzeczywistości rozszerzonej (*Augmented Reality*) oraz około 1.400 produkcji na żywo rocznie.

Posiadana przez Spółkę infrastruktura techniczna zapewnia praktyczną autonomię Spółki w zakresie wszelkich czynności i procesów technologicznych potrzebnych do tworzenia, edycji i rozpowszechniania treści audiowizualnych wchodzących w skład jej oferty handlowej.

Zespół techniczny CANAL+ Polska dysponuje wyjątkowym i wieloletnim doświadczeniem w zakresie produkcji i emisji treści programowych, co w opinii Zarządu wyróżnia Spółkę na tle jej konkurentów.

### **Urządzenia klienckie**

W ramach swojej oferty płatnej telewizji CANAL+ Polska dostarcza urządzenia klienckie swoim klientom. Opłata za użytkowanie urządzeń klienckich zależy od jego rodzaju oraz od pakietu programowego płatnej telewizji kupionego przez abonenta. Generalnie im wyższa cena pakietu, tym niższa cena za urządzenia klienckie dla abonenta i wyższa wartość zniżki przyznawana przez CANAL+ Polska. Zmiany cen urządzeń klienckich dostępnych dla klientów są powiązane z warunkami rynkowymi. CANAL+ Polska posiada usługę gwarancyjną urządzeń klienckich zaprojektowaną tak, aby zapewnić zadowolenie klientów. CANAL+ Polska wypracowała efektywny system logistyczny zdolny do dostarczenia do jej klientów 600.000 urządzeń klienckich rocznie.

Urządzenia klienckie udostępniane przez CANAL+ Polska jej klientom są wytwarzane przez podmioty trzecie. CANAL+ Polska kupuje urządzenia klienckie od ADB, Sagemcom, Skyworth, SmartDTV, Humax, TPLink i Technicolor, podmiotów będących wiodącymi dostawcami produktów służących do uzyskania dostępu do DT, OTT oraz telekomów/Internetu, oraz korzysta w powyższym zakresie ze skali działalności prowadzonej przez jej Akcjonariusza Kontrolującego, Groupe Canal+, i rabatów grupowych przyznawanych Groupe Canal+ przez dostawców urządzeń klienckich. CANAL+ Polska ciągle pracuje nad rozwijaniem portfolio dostępnych urządzeń klienckich, czego wynikiem jest wprowadzenie technologii 4K Ultra HD, HDR, *multirecording* i *fast zapping*.

### **Rodzaje urządzeń klienckich**

Na Datę Prospektu CANAL+ Polska dostarcza treści do klientów za pomocą 10 rodzajów urządzeń klienckich: 9 rodzajów dekoderów oraz jeden moduł CAM, z których wszystkie umożliwiają klientom oglądanie programów telewizyjnych w rozdzielczości HDTV, a trzy (w tym moduł CAM) umożliwiają oglądanie programów telewizyjnych w jakości 4K Ultra HD. Podstawową funkcją tych urządzeń klienckich jest umożliwienie klientom oglądania wszystkich programów dostępnych w pakietach wykupionych przez klientów, a także umożliwienie zakupu dodatkowych usług oferowanych przez CANAL+ Polska. Dodatkowe funkcje niektórych z tych urządzeń klienckich obejmują PVR, powiązane usługi, *time shifting*, *start-over* i inne. Na Datę Prospektu większość urządzeń klienckich jest wynajmowana klientom za cenę od 2 do 15 złotych miesięcznie.

Od momentu uwzględnienia CANAL+4K UHD w swojej ofercie w 2018 r., CANAL+ Polska jest jedynym dostawcą płatnej telewizji DTH oferującym 4K UHD HDR w Polsce.

Standardowymi urządzeniami klienckimi używanymi przez CANAL+ Polska są głównie modele G9 (Ultra Box+).

#### *Renowacja urządzeń klienckich*

W celu optymalizacji zarządzania kosztami i logistyką związanymi z dostawą urządzeń klienckich do klientów, w 2012 roku CANAL+ Polska uruchomiła wewnętrzne centrum badania i renowacji urządzeń klienckich, gdzie urządzenia klienckie są serwisowane i naprawiane, a następnie wprowadzane ponownie do obrotu. Renowacja służy przedłużeniu okresu użytkowania poza okres gwarancji i optymalizacji kosztów. Umożliwia także zarządzanie ryzykiem oraz zmniejszenie ograniczeń związanych z dostawami. Spółka korzysta z wielu zewnętrznych dostawców serwisujących urządzenia klienckie, w tym Ingram micro, CDTI, Spreddservice, Skymax i Complet Electroservice.

Centrum renowacji znajduje się w Kopytowie (w centrum Polski) i może przeprowadzić renowację 400.000 urządzeń rocznie. Budynek, w którym znajduje się centrum, został wynajęty do 31 marca 2021 r. Bardziej szczegółowe informacje na temat umowy najmu dotyczącej centrum renowacji znajduje się w pkt 9.11 „Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne – Istotne nieruchomości Grupy CANAL+ Polska – Pozostałe istotne nieruchomości” poniżej.

Centrum renowacji jest wyposażone w zaawansowaną linię do renowacji wybudowaną przez Spółkę. Proces renowacji jest częściowo zautomatyzowany, głównie w zakresie automatycznych testów jakości.

#### **CANAL+ (OTT)**

CANAL+ Polska uważa, że jest jednym z pionierów w zakresie technologii cyfrowej i usług nowej telewizji w Polsce. Wiodąca pozycja CANAL+ Polska w technologii cyfrowej została dodatkowo wzmocniona na skutek uruchomienia w maju 2020 r. innowacyjnej usługi CANAL+ (OTT) (*Telewizja przez Internet*). Na decyzję tę wpłynęły pozytywne doświadczenia związane z rosnącą popularnością usługi OTT Player+ oraz perspektywa dynamicznego rozwoju OTT i zwiększenia dostępu do szybkiego Internetu. Zdaniem Zarządu, uruchomienie CANAL+ (OTT) potwierdza wiodącą pozycję CANAL+ Polska w zakresie technologii cyfrowej na rynku płatnej telewizji w Polsce. CANAL+ (OTT) jest usługą stworzoną wspólnie z Groupe Canal+, końca 2016 r., funkcjonującą z powodzeniem we Francji pod nazwą myCanal. Usługa ta oferuje dostęp do kanałów linearnych i treści programowych na żądanie, takich jak filmy, seriale, wydarzenia sportowe, lifestyle, treści programowe skierowane do dzieci. CANAL+ (OTT) oferuje również szereg nowoczesnych dodatkowych funkcjonalności pozytywnie wpływających na doświadczenia klienta. Spółka oferuje dostęp do CANAL+ (OTT) w czterech elastycznych pakietach tematycznych (film, sport, fun&info oraz dla dzieci) lub ich kombinacji oraz pakiet darmowy.

CANAL+ (OTT) zapewnia dostęp do programów CANAL+ Polska (dziesięć programów segmentu premium oraz siedem tematycznych) oraz do programów podmiotów trzecich (łącznie 75 programów i wiele bibliotek treści na żądanie), zarówno na żywo, jak i na żądanie, zapewniając najwyższy poziom jakości obrazu i dźwięku (Ultra HD oraz Dolby 5.1). Usługa jest zintegrowana z innymi usługami dostarczonymi przez CANAL+ Polska w sposób niewymagający powtórnego logowania. Usługa CANAL+ (OTT) umożliwia użytkownikom oglądanie około 30 tysięcy audycji w dowolnym czasie, w polskiej lub oryginalnej wersji językowej. CANAL+ (OTT) oferuje także, w szerokim zakresie oraz na zasadach wyłączności, atrakcyjne polskie treści programowe, a także sportowe treści programowe z segmentu *premium*, w tym rozrywki: (i) piłki nożnej, (ii) żużla, (iii) koszykówki (NBA), (iv) rugby; oraz (v) boksu. W ramach usługi uruchomiona została również wypożyczalnia filmów na żądanie (TVOD) z najbogatszą na polskim rynku ofertą. CANAL+ (OTT) jest dostępny na komputerach PC, Mac, na wszystkich smartfonach i tabletach (iOS, Android, Windows), a także Apple TV+ i Android TV. Aplikacja umożliwia użytkownikom oglądanie treści programowych na wielu ekranach i w tym samym czasie, w cenie jednego abonamentu.

Dzięki zaawansowanej technologii użytej przy opracowaniu CANAL+ (OTT), CANAL+ Polska ma szansę wykorzystać możliwości rozwoju OTT w Polsce znacznie lepiej niż jej konkurenci. Zadowoleniu klientów z usługi sprzyja szereg nowoczesnych funkcjonalności takich jak „Start Over”, która pozwala na odtworzenie bieżącego programu od początku, „Backward EPG” pozwalającej cofać się do ośmiu godzin przed transmisją oraz „Multi-Live”, która pozwala oglądać do czterech kanałów sportowych oraz informacyjnych na żywo jednocześnie na tym samym ekranie, oraz „Expert-mode”, który pozwala na oglądanie wydarzeń sportowych na żywo oraz umożliwia dostęp do danych statystycznych oraz ujęć z dodatkowych kamer. Interfejs użytkownika może być personalizowany m.in. poprzez tworzenie profili i playlist oraz rekomendacji odpowiadających upodobaniom klienta.

#### **Badania i rozwój**

Ze względu na profil prowadzonej działalności Grupa CANAL+ Polska nie przyjęła żadnej strategii w zakresie badań i rozwoju. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Daty Prospektu Grupa CANAL+ Polska nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju, które byłyby istotne pod względem kosztów. Nie zostały także poniesione istotne nakłady inwestycyjne w związku z badaniami i rozwojem w tym okresie.

#### **9.10 Istotne umowy**

Poniżej opisano umowy, które Zarząd uważa za istotne dla działalności Grupy CANAL+ Polska (według kryteriów wskazanych poniżej) i które zostały zawarte w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także istotne umowy zawarte we wcześniejszym okresie, jeżeli zawierają one postanowienia, zgodnie z którymi, na Datę Prospektu, Grupa CANAL+ Polska ma istotne zobowiązania lub przysługują jej istotne uprawnienia.

Za istotne umowy zostały uznane następujące rodzaje umów zawarte w ww. okresie:

- w przypadku umów zawartych poza zwykłym tokiem działalności Grupy – istotne umowy akwizycyjne; Jedyną taką umową jest umowa dotycząca nabycia udziałów w Kino Świat oraz powiązana z nią umowa wspólników (zob. pkt „Umowy dotyczące nabycia udziałów w Kino Świat” poniżej). Zawarcie tej umowy m.in. rozszerzyło zakres działalności Grupy o segment dystrybucji filmów i znacznie poszerzyło dostęp do katalogu lokalnych filmów i produkcji. W ocenie Spółki w ww. okresie Grupa nie zawarła żadnej innej istotnej umowy poza zwykłym tokiem działalności;
- w przypadku umów zawartych w zwykłym toku działalności Grupy:
  - (i) umowy, których wartość w ostatnim roku obrotowym (lub za miniony sezon rozgrywek sportowych), uwzględniając wartość powiązanych/pomocniczych umów, przekroczyła ok 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy albo kosztów razem, w zależności od rodzaju umowy, za rok 2019, czyli 229,1 mln zł albo 209,2 mln zł, odpowiednio. Jedyną umową, która spełnia powyższe kryterium wartościowe, jest umowa licencyjna zawarta pomiędzy Spółką a spółką Ekstraklasa S.A. („**Ekstraklasa**”) dotycząca praw do transmisji rozgrywek Ekstraklas (najwyższa piłkarska klasa rozgrywkowa w Polsce) oraz powiązana z nią umowa o współpracę marketingową (zob. pkt „Umowa licencyjna zawarta pomiędzy Spółką a spółką Ekstraklasa S.A.” poniżej) oraz
  - (ii) umowy, od których Grupa CANAL+ Polska jest uzależniona w niektórych obszarach swojej działalności. Umowy te nie spełniają kryterium wartościowego wskazanego w pkt (i) powyżej. Za umowy o uzależniającym charakterze zostały uznane następujące umowy: (a) umowa licencyjna dotycząca znaku towarowego „CANAL+” (zob. pkt 9.16 „Własność intelektualna – Znaki towarowe – Licencjonowane znaki towarowe” poniżej); (b) umowa dotycząca korzystania z transponderów zawarta z Eutelsat S.A. („**Eutelsat**”) (zob. pkt „Umowa dotycząca pojemności satelitarnej zawarta pomiędzy Spółką a Eutelsat” poniżej) oraz (c) umowa z Nagra France i NagraVision dotycząca systemu dostępu warunkowego (zob. pkt „Umowa dotycząca systemu dostępu warunkowego z Nagra France SAS i NagraVision” poniżej).

Na Datę Prospektu Grupa CANAL+ Polska nie jest uzależniona od żadnej umowy branżowej, handlowej czy finansowej, z wyjątkiem umów wskazanych w pkt (ii) powyżej.

Ponadto zob. pkt 9.6 „Oferta programowa – Źródło oferty programowej CANAL+” oraz pkt 9.7 „Sieć sprzedaży i dystrybucji” powyżej, gdzie znajdują się opisy ogólnych warunków umów zawieranych przez Grupę CANAL+ Polska w zwykłym toku działalności oraz rozdział 14 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”, który zawiera opisy umów zawieranych z podmiotami powiązanymi.

#### **Umowy dotyczące nabycia udziałów w Kino Świat**

W dniu 24 lipca 2019 r. CANAL+ Polska (jako kupujący) i Tomasz Karczewski, Marcin Piasecki oraz Alabany Support Limited (jako sprzedający) zawarli przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 35 udziałów w spółce Kino Świat (stanowiących 70% wszystkich udziałów) („**Udziały Kino Świat**”, „**Umowa Przedwstępna Sprzedaży Udziałów Kino Świat**”).

Umowa Przedwstępna Sprzedaży Udziałów Kino Świat przewidywała standardowe warunki zawieszające, z których wszystkie zostały spełnione (włącznie z uzyskaniem zgody na koncentrację – decyzja Prezesa UOKiK o udzieleniu zgody na koncentrację przedsiębiorców z dnia 30 września 2019 r.). W dniu 31 października 2019 r. pomiędzy Spółką, Tomaszem Karczewskim, Marcinem Piaseckim oraz Alabany Support Limited została zawarta przyrzeczona umowa sprzedaży udziałów, na mocy której przeniesiono Udziały Kino Świat na rzecz Spółki (22 udziały należące uprzednio do Tomasza Karczewskiego, 7 udziałów należących uprzednio do Marcina Piaseckiego oraz 6 udziałów należących uprzednio do Alabany Support Limited), w wyniku czego: Spółka posiada 35 udziałów w kapitale zakładowym Kino Świat, stanowiących 70% jej kapitału zakładowego, Tomasz Karczewski posiada 11 udziałów w kapitale zakładowym Kino Świat, stanowiących 22% jej kapitału zakładowego, a Marcin Piasecki posiada cztery udziały w kapitale zakładowym Kino Świat, co stanowi 8% jej kapitału zakładowego.

Cena sprzedaży 70% udziałów w kapitale zakładowym Kino Świat wynosiła 99,5 mln zł, natomiast wartość transakcji (tj. wypływy środków pieniężnych Grupy z tytułu nabycia udziałów Kino Świat pomniejszone o nabyte środki pieniężne posiadane przez Kino Świat na dzień nabycia) wynosiła 73,1 mln zł. Na dzień nabycia i dla celu sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych, w ramach rozliczenia nabycia kontroli nad spółką Kino Świat Zarząd dokonał identyfikacji nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz oszacował ich wartość godziwą na datę przejęcia. Dokonane rozliczenie ma charakter ostateczny.

W związku z Umową Przedwstępną Sprzedaży Udziałów Kino Świat w dniu 24 lipca 2019 r. (ze skutkiem od przeniesienia Udziałów Kino Świat na rzecz Spółki, tj. od 31 października 2019 r.), Spółka, Tomasz Karczewski, Marcin Piasecki i Kino Świat zawarli umowę wspólników określającą zasady współpracy stron tej umowy po nabyciu Udziałów Kino Świat przez Spółkę (w tym zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w Kino Świat), jak również zasady obowiązujące w przypadku sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Kino Świat („**Umowa Wspólników Kino Świat**”). Umowa Wspólników Kino Świat podlega prawu polskiemu.

W szczególności, Umowa Wspólników Kino Świat i umowa spółki Kino Świat, która została zmieniona zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników Kino Świat, zawierają szereg ograniczeń i zasad w zakresie zbywalności udziałów Kino Świat, które obejmują zwłaszcza: (i) konieczność uzyskania zgody zgromadzenia wspólników Kino Świat na zbycie

udziałów w kapitale zakładowym Kino Świat; (ii) zobowiązanie wszystkich wspólników Kino Świat do niezbywania udziałów (zobowiązanie typu *lock-up*) do dnia 30 listopada 2024 r. (z zastrzeżeniem kilku wyjątków) oraz inne postanowienia regulujące kwestię zbywalności udziałów w kapitale zakładowym Kino Świat po wygaśnięciu wyżej wspomnianego okresu zakazu ich zbywania (*lock up*).

Ponadto, Tomasz Karczewski i Marcin Piasecki przyznali Spółce w Umowie Wspólników Kino Świat opcję kupna, a Spółka przyznała im w zamian opcję sprzedaży na podstawie odpowiednich nieodwołalnych i bezwarunkowych ofert obejmujących wszystkie udiały w kapitale zakładowym Kino Świat posiadane przez Tomasza Karczewskiego i Marcina Piaseckiego. Prawo do wykonania opcji kupna przez Spółkę nie podlega żadnym warunkom zawieszającym, natomiast prawo do wykonania opcji sprzedaży przez Tomasza Karczewskiego i Marcina Piaseckiego jest uzależnione od osiągnięcia przez Kino Świat określonych wskaźników finansowych w okresach oraz na warunkach wskazanych w Umowie Wspólników Kino Świat. Co do zasady, opcje kupna dotyczące pozostałych udziałów w Kino Świat mogą zostać wykonane przez Spółkę do 30 listopada 2024 r., a opcje sprzedaży pozostałych udziałów w Kino Świat wykonane mogą być przez Tomasza Karczewskiego i Marcina Piaseckiego łącznie do 30 października 2024 r.

Umowa Wspólników Kino Świat zawiera także postanowienia przewidujące możliwość wcześniejszego wykonania opcji kupna i opcji sprzedaży, na podstawie których strona uprawniona może wykonać swoją opcję niezwłocznie po wystąpieniu przypadków wskazanych w Umowie Wspólników Kino Świat.

Cena za udiały w Kino Świat będące przedmiotem opcji kupna i opcji sprzedaży jest określana na podstawie wzoru uwzględniającego wskaźniki finansowe osiągnięte przez Kino Świat, z wyjątkiem wcześniejszego wykonania opcji kupna, w którym to przypadku cena udziałów w Kino Świat jest równa ich wartości nominalnej.

W Umowie Wspólników Kino Świat Tomasz Karczewski i Marcin Piasecki zobowiązali się także do przestrzegania określonych zobowiązań dotyczących zakazu konkurencji.

Na Datę Prospektu toczą się dyskusje pomiędzy Spółką a sprzedającymi, które m.in. dotyczą korekty zadłużenia netto oraz warunków opcji kupna i opcji sprzedaży, w tym terminów ich wykonania, które mogą skutkować zmianami dokumentacji transakcyjnej. Zob. pkt 8.2 „Szczególne nadzwyczajne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe – Nabywanie Kino Świat i porównywalność wyników”.

Umowy te zostały zawarte poza zwykłym tokiem działalności i zostały uznane za istotne ze względu na to, że ich zawarcie m.in. rozszerzyło zakres działalności Grupy o segment dystrybucji filmów i znacznie poszerzyło dostęp Grupy do katalogu lokalnych filmów i produkcji.

#### **Umowa licencyjna zawarta pomiędzy Spółką a spółką Ekstraklasa S.A.**

W dniu 12 grudnia 2018 r. Spółka zawarła z Ekstraklasą umowę licencyjną (z późn. zm.) przyznającą Spółce, jako licencjodawcy, prawa do transmisji rozgrywek Ekstraklas (najwyższa piłkarska klasa rozgrywkowa w Polsce) w sezonach 2019-2020 i 2020-2021. Umowa licencyjna obowiązuje do końca sezonu rozgrywkowego Ekstraklas 2020-2021, tj. do 30 czerwca 2021 r.

W lipcu 2020 r. Ekstraklasa zawarła ze Spółką oraz Telewizją Polską S.A. porozumienie dotyczące rozliczenia opłat licencyjnych za sezon 2019-2020 oraz przyznania praw do transmisji rozgrywek Ekstraklas na dwa kolejne sezony, tj. 2021-2022 oraz 2022-2023.

Zgodnie z umową Spółka uzyskała prawa do transmisji rozgrywek Ekstraklas i przyjęła określone zobowiązania, w tym m.in., do dystrybucji materiałów związanych z rozgrywkami Ekstraklas (co obejmuje transmisję na żywo, retransmisję oraz transmisję przeglądów najważniejszych sytuacji), jak również do produkcji i dystrybucji własnych programów i materiałów związanych z rozgrywkami Ekstraklas na warunkach oraz w zakresie i przy wykorzystaniu środków (w tym określonych kanałów telewizyjnych i kanałów dystrybucji) określonych w umowie. Co do zasady, powyższe prawa zostały przyznane Spółce na zasadzie wyłączności w odniesieniu do rynku płatnej telewizji i są one ograniczone do terytorium Polski. Umowa określa także prawa Spółki do ewentualnego udzielenia sublicencji podmiotom w niej wymienionym. Jak wynika z publicznie dostępnych informacji, Ekstraklasa S.A. udzieliła Telewizji Polskiej S.A. licencji na transmisję 37 meczów piłki nożnej w każdym z sezonów 2019-2020 i 2020-2021 (jeden mecz w każdej kolejce rozgrywek).

Z tytułu praw przyznanych Spółce Ekstraklasa jest uprawniona do opłat licencyjnych za każdy sezon rozgrywek Ekstraklas. Dodatkowo Spółka pokrywa koszty produkcji sygnału audio i wideo z meczów Ekstraklas. Zapłata opłaty licencyjnej przez Spółkę została zabezpieczona gwarancją korporacyjną (w kwocie równej 25% opłat licencyjnych płatnych za każdy sezon), która została udzielona na rzecz Ekstraklas przez Groupe Canal+.

Każda strona umowy może wypowiedzieć ją ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach wskazanych w umowie. Przypadki te obejmują: wszczęcie postępowania upadłościowego lub układowego wobec którejkolwiek ze stron umowy (oraz powołanie syndyka lub zarządcy) lub brak usunięcia przez stronę istotnego naruszenia postanowienia umowy w terminie wskazanym w umowie i po zawiadomieniu od drugiej strony. Umowa określa przypadki, w których strony są zobowiązane do zapłaty kar umownych z tytułu naruszenia określonych istotnych zobowiązań obu stron. Wysokość kar umownych obliczana jest jako odpowiedni procent opłat licencyjnych.

W związku z umową licencyjną w dniu 10 lipca 2019 r. Spółka zawarła z Ekstraklasą również umowę o współpracy marketingowej.

Umowy te zostały zawarte w zwykłym toku działalności Grupy i zostały uznane za istotne ze względu na łączne spełnienie kryterium wartościowego wskazanego w pkt (i) powyżej.

#### ***Umowa licencyjna dotycząca znaku towarowego „CANAL+”***

Opis umowy znajduje się w pkt 9.16 „*Własność intelektualna – Znaki towarowe – Licencjonowane znaki towarowe*”.

Umowa ta została zawarta w zwykłym toku działalności Grupy i została uznana za istotną ze względu na istotny i uzależniający charakter znaku towarowego „CANAL+” dla działalności Grupy.

#### ***Umowa dotycząca pojemności satelitarnej zawarta pomiędzy Spółką a Eutelsat***

W październiku 2018 r. Spółka zawarła z Eutelsat umowę o świadczenie usług, zgodnie z którą Eutelsat zobowiązał się udostępnić Spółce, na zasadzie wyłączności przez cały okres obowiązywania umowy, pojemność satelitarną dla transponderów 4, 11, 15, 110, 116, 119 i 114 znajdujących się na satelicie Hot Bird 13C oraz dla transpondera 13 znajdującego się na satelicie Hot Bird 13D.

W zamian za usługi świadczone przez Eutelsat Spółka jest zobowiązana do uiszczania comiesięcznych płatności w odpowiedniej wysokości na podstawie faktur otrzymywanych od Eutelsat. Umowa zawiera postanowienia przewidujące korektę wysokości opłat wnoszonych przez Spółkę w przypadku przerw w świadczeniu usługi.

Spółka jest uprawniona do sprzedaży, wydzierżawienia lub przeniesienia, w całości lub części, pojemności satelitarnej udostępnionej przez Eutelsat na rzecz swoich spółek zależnych (wyłącznie na potrzeby usług świadczonych przez Spółkę na rzecz swoich klientów), dostawców treści programowych wskazanych w ofertach Spółki skierowanych do jej klientów lub jakiegokolwiek innego podmiotu za zgodą Eutelsat.

Każda ze stron umowy może ją wypowiedzieć z 10-dniowym okresem wypowiedzenia w przypadku wystąpienia istotnego naruszenia któregokolwiek ze zobowiązań stron i braku jego usunięcia w ciągu 15 dni od otrzymania zawiadomienia dokonanego przez stronę, która nie dopuściła się naruszenia. Umowa zawiera także postanowienia przewidujące prawo do zawieszenia wykonywania obowiązków z niej wynikających w określonych przypadkach (tj. cofnięcie koncesji DTH Spółki, cofnięcie określonej licencji Eutelsat lub brak określonych płatności we wskazanym w umowie terminie).

Umowa została zawarta w zwykłym toku działalności Grupy i została uznana za istotną ze względu na uzależniający charakter dla działalności Grupy w obszarze nadawania i transmitowania przez Grupę treści programowych z wykorzystaniem pojemności satelitarnej, co ma istotne znaczenie dla platform DTH Spółki. Ta zależność jest spowodowana zasadą działania transmisji satelitarnej, która wymaga, by anteny odbiorcze były nakierowane na konkretną pozycję orbitalną (w przypadku Spółki jest to pozycja 13E wykorzystywana przez Eutelsat). W związku z tym ewentualne zastąpienie obecnego dostawcy innym wiąże się z koniecznością przestawienia większości bądź wszystkich anten odbiorczych należących do klientów Spółki na nową pozycję orbitalną.

#### ***Umowa dotycząca systemu dostępu warunkowego z Nagra France SAS i NagraVision***

W 2017 r. Groupe Canal+ i Canal+ International S.A.S., działając także na rzecz swoich spółek powiązanych, w tym Spółki (łącznie jako: „kliencki”) i Nagra France SAS wraz z NagraVision (łącznie jako „Nagra”) zawarły kompleksową umowę, zgodnie z którą Nagra: (i) udziela klientom licencji na korzystanie z systemów dostępu warunkowego i systemów bezpieczeństwa treści programowych na określonym terytorium; (ii) dostarcza klientom określoną liczbę kart dekodujących używanych w dekodernach do odszyfrowywania wiadomości systemu; oraz (iii) świadczy usługi konserwacji, wsparcia i zapewnienia bezpieczeństwa w związku z systemami, jak również usługi w zakresie cyberbezpieczeństwa oraz gromadzenia i analizy danych. Klienci zobowiązali się między innymi zamówić systemy i powiązane z nimi usługi, jak również zlecić określone usługi w zakresie cyberbezpieczeństwa oraz, przez okres co najmniej pierwszych pięciu lat obowiązywania umowy, zamawiać określoną liczbę usług w zakresie gromadzenia i analizy danych. Ponadto umowa określa warunki: licencji do korzystania z oprogramowania systemów, dostaw kart dekodujących i aktywacji kodów, utrzymania systemów, wprowadzenia aktualizacji, modyfikacji i ulepszeń do systemów, świadczenia powiązanych usług i dostawy materiałów oraz odpowiedzialności z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej.

Odpowiedzialność stron z tytułu umowy jest co do zasady ograniczona do kwoty obliczanej w oparciu o płatności dokonane przez klientów na rzecz Nagra.

Każda strona może wypowiedzieć umowę z powodu istotnego naruszenia umowy przez drugą stronę. Jeżeli Nagra jest stroną naruszającą, klienci mogą postanowić o odroczeniu skutków wypowiedzenia na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy w celu umożliwienia klientom przejścia na nowe systemy.

Umowa została zawarta w zwykłym toku działalności Grupy i została uznana za istotną ze względu na uzależniający charakter dla działalności Grupy w obszarze rozwiązań technicznych – systemów dostępu warunkowego i systemów bezpieczeństwa treści programowych. Ze względu na zasadę działania systemu dostępu warunkowego kluczowe elementy tego systemu są instalowane w Urządzeniach Klientckich na etapie ich produkcji i nie mogą być później zmieniane. W związku z tym ewentualne zastąpienie obecnego dostawcy innym może wiązać się w szczególności z koniecznością wymiany większości bądź wszystkich Urządzeń Klientckich będących w użytkowaniu klientów Spółki.

**9.11 Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne****Istotne rzeczowe aktywa trwałe**

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat wartości rzeczowych aktywów trwałych Grupy CANAL+ Polska według stanu na dzień w niej wskazany.

Tabela nr 54. Wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy CANAL+ Polska na dzień 31 grudnia 2019 r.

	<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2019 r.</b>
	<i>(w tys. PLN) / (zbadane)</i>
Prawo do użytkowania – budynki i lokale .....	27.500
Prawo do użytkowania – środki transportu .....	1.749
Dekodery .....	250.772
Pozostałe urządzenia techniczne .....	36.279
Meble i wyposażenie .....	2.245
Inwestycje w obce środki trwałe .....	1.212
Rzeczowe aktywa trwałe przed oddaniem do użytkowania .....	67.818
<b>Razem .....</b>	<b>387.575</b>

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019*

Na Datę Prospektu istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy CANAL+ Polska obejmują: (i) dekodery dystrybuowane przez CANAL+ Polska do jej klientów (zarówno oddane do użytkowania klientom, jak i dekodery przed oddaniem do użytkowania); (ii) prawo do użytkowania – budynków i lokali – głównie swojej siedziby, *contact centers* oraz lokalu magazynowego, które są użytkowane na podstawie umów najmu; (iii) pozostałe urządzenia techniczne. Za istotne Zarząd uznaje aktywa trwałe niezbędne do prowadzenia działalności operacyjnej przez Grupę CANAL+ Polska.

Informacje na temat dekoderek znajdują się także w pkt 9.9 „*Technologia i infrastruktura*”, a opis umów najmu dotyczących siedziby CANAL+ Polska, jej *contact centers* oraz lokalu magazynowego w pkt „*Istotne nieruchomości Grupy CANAL+ Polska*” poniżej.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa CANAL+ Polska nie ustanowiła żadnych obciążeń na swoich rzeczowych aktywach na zabezpieczenie spłaty zobowiązań, kredytów lub pożyczek.

**Istotne nieruchomości Grupy CANAL+ Polska**

Spółka nie jest właścicielem ani użytkownikiem wieczystym jakiegokolwiek nieruchomości. Dla celów prowadzonej działalności gospodarczej Spółka korzysta z wynajmowanych powierzchni. Istotnymi nieruchomościami dla Grupy CANAL+ Polska jest siedziba Spółki znajdująca się w Warszawie przy alei gen. Władysława Sikorskiego 9 oraz nieruchomość przy alei gen. Władysława Sikorskiego 11, a także dwa lokale biurowe: w Katowicach przy al. W. Korfańskiego 138 oraz w Krakowie przy ul. J. Conrada 37, które są użytkowane jako *contact centers* (przy czym w związku z powierzeniem prowadzenia przez CANAL+ Polska *contact center* zlokalizowanego w Katowicach podmiotowi zewnętrznemu lokal w Katowicach będzie wynajmowany przez CANAL+ Polska tylko do dnia 30 września 2020 r.), jak również lokal magazynowy w Kopytowie (centralna Polska), który jest także używany na cele magazynowe oraz jako centrum serwisowe sprzętu używanego przez Spółkę w jej działalności.

**Siedziba (centrala)**

Siedziba Grupy CANAL+ Polska znajduje się w Warszawie przy alei gen. Władysława Sikorskiego 9. Umowa najmu została zawarta w dniu 20 stycznia 2006 r., a następnie podlegała zmianom. Przedmiot umowy najmu obejmuje powierzchnię biurową wynoszącą 7.460,9 m<sup>2</sup> oraz miejsca parkingowe.

Umowa najmu została zawarta na czas oznaczony. Czynsz najmu płatny jest miesięcznie w EUR i podlega rocznej indeksacji na podstawie wskaźnika HICP. Poza czynszem najemca płaci miesięczne zaliczki na poczet opłaty serwisowej w budynku (które są rozliczane rocznie) oraz indywidualną opłatę na poczet mediów dostarczanych do wynajmowanych pomieszczeń. Spółka jest zobowiązana dostarczyć wynajmującemu zabezpieczenie płatności czynszu w postaci gwarancji korporacyjnej, kaucji w kwocie stanowiącej równowartość dwumiesięcznego czynszu wpłaconej na rachunek powierniczy oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji co do obowiązku zwrotu pomieszczeń po zakończeniu najmu.

Umowa najmu może zostać rozwiązana przed zakończeniem okresu najmu przez każdą ze stron w przypadkach określonych w umowie. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym (pod warunkiem pisemnego zawiadomienia i bezskutecznego upływu terminu na usunięcie naruszeń wyznaczonego przez wynajmującego), między innymi, jeżeli najemca: (i) nie zapłaci czynszu za dwa okresy płatności; (ii) naruszy warunki korzystania z pomieszczeń; (iii) podnajmie pomieszczenia bez pisemnej zgody wynajmującego lub (iv) nie wymieni lub nie uzupełni zabezpieczenia najmu w przypadku wygaśnięcia zabezpieczenia lub w przypadku istotnego obniżenia wartości zabezpieczenia. Spółka może wypowiedzieć umowę, jeżeli: (i) z jakiegokolwiek powodu brak będzie dostępu do budynku przez okres 30 dni z winy wynajmującego lub 45 dni z powodu siły wyższej; (ii) wynajmujący naruszy postanowienie o zakazie konkurencji, tj. sprzeda nieruchomości podmiotowi prowadzącemu działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki lub (iii) wynajmujący naruszy swoje zobowiązania wynikające z umowy najmu, skutkujące zawieszeniem działalności

Spółki w zakresie odbioru i transmisji sygnału telewizyjnego przez okres kolejnych 12 godzin lub krótszych okresów, które łącznie w danym tygodniu kalendarzowym wynoszą przynajmniej 16 godzin.

Spółka nie jest uprawniona do podnajmu powierzchni bez uprzedniej pisemnej zgody wynajmującego, z zastrzeżeniem prawa do podnajmu pomieszczeń podmiotom powiązanym ze Spółką.

#### *Pozostałe istotne nieruchomości*

Oprócz siedziby Spółki, istotne nieruchomości wykorzystywane przez Spółkę obejmują trzy lokale biurowe znajdujące się, odpowiednio w Warszawie przy alei gen. Władysława Sikorskiego 11, w Katowicach przy al. W. Korfanteo 138 i w Krakowie przy ul. J. Conrada 37 oraz lokal magazynowy w Kopytowie. Dodatkowo, Kino Świat wynajmuje pomieszczenia przy ul. Belwederskiej 20/22 w Warszawie, które są wykorzystywane jako siedziba Kino Świat.

Lokal w Katowicach jest wynajmowany na podstawie umowy najmu z dnia 28 czerwca 2017 r., ze zmianami i obejmuje powierzchnię biurową wynoszącą 1.297 m<sup>2</sup>. Umowa najmu została zawarta na czas oznaczony. W związku z powierzeniem prowadzenia przez CANAL+ Polska *contact center* zlokalizowanego w Katowicach podmiotowi zewnętrznemu lokal w Katowicach będzie wynajmowany przez CANAL+ Polska tylko do dnia 30 września 2020 r. a ze skutkiem od dnia 1 października 2020 r. prawa i obowiązki CANAL+ Polska z umowy najmu zostaną przeniesione na zewnętrzny podmiot.

Lokal w Krakowie jest wynajmowany na podstawie umowy najmu z dnia 1 czerwca 2011 r., ze zmianami i obejmuje powierzchnię biurową wynoszącą 1.891,45 m<sup>2</sup>, powierzchnię techniczną wynoszącą 162,55 m<sup>2</sup>. Umowa najmu została zawarta na czas oznaczony.

Lokal w Warszawie jest wynajmowany na podstawie umowy najmu z dnia 27 kwietnia 2017 r. i obejmuje powierzchnię biurową wynoszącą 1.300 m<sup>2</sup>, powierzchnię techniczną obejmującą 150 m<sup>2</sup>. Ze względu na sąsiedztwo siedziby, lokal przy alei gen. Władysława Sikorskiego 11 w Warszawie jest wykorzystywany jako część siedziby. Znajduje się tam także *contact center*. Umowa najmu została zawarta na czas oznaczony.

Lokal w Kopytowie (stanowiący część Prologis Park Błonie) jest wynajmowany na podstawie umowy najmu z dnia 19 października 2011 r., ze zmianami. Przedmiot umowy najmu obejmuje powierzchnię 1.284 m<sup>2</sup> i jest wykorzystywany na cele magazynowe oraz jako centrum serwisowe sprzętu używanego przez Spółkę w jej działalności. Umowa najmu została zawarta na czas oznaczony.

Wszystkie wskazane wyżej umowy najmu zawierają standardowe postanowienia dotyczące prawa wynajmującego i Spółki do wcześniejszego wypowiedzenia umów najmu w przypadkach wskazanych w tych umowach. Czynsz najmu w następujących lokalizacjach: Sikorskiego 9, Sikorskiego 11, Katowice, Kopytów jest płatny w PLN jako równowartość kwoty w EUR i podlega rocznej indeksacji na podstawie wskaźnika HICP, natomiast czynsz dotyczący lokalizacji w Krakowie jest określony i płatny w PLN. Poza czynszem Spółka jest także zobowiązana do płacenia miesięcznych zaliczek na poczet opłaty serwisowej w budynku (które są rozliczane rocznie) oraz innych opłat na poczet mediów dostarczanych do wynajmowanych pomieszczeń.

Z wyjątkiem umów najmu dotyczących lokalu w Krakowie i Kopytowie, na podstawie pozostałych umów najmu Spółka jest zobowiązana dostarczyć wynajmującemu zabezpieczenia najmu w formie kaucji oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji co do obowiązku zwrotu pomieszczeń po zakończeniu najmu lub zobowiązania do wykonania zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy najmu.

#### ***Istotne wartości niematerialne***

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat wartości, jaką miały wartości niematerialne Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r.

Tabela nr 55. Wartości niematerialne Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r.

	<b>Wartość na dzień 30 czerwca 2020 r.</b>
	<i>(w tys. PLN) / (niebadane)</i>
Znaki towarowe .....	12.901
Oprogramowanie i pozostałe wartości niematerialne .....	36.296
Wartość firmy* .....	638.830
Oprogramowanie przed oddaniem do użytkowania** .....	4.148
<b>Razem .....</b>	<b>692.175</b>

*Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe.*

\*Wartość bilansowa firmy wynika z: (i) połączenia ITI Neovision S.A. i Canal+ Cyfrowy S.A. w 2014 r. (554,9 mln zł); oraz (ii) nabycia Kino Świat w 2019 r. (83,9 mln zł).

\*\*Głównie oprogramowania dla dekodatorów.

Na Datę Prospektu istotne wartości niematerialne Grupy CANAL+ Polska obejmują: (i) wartość firmy oraz (ii) oprogramowanie i pozostałe wartości niematerialne.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa CANAL+ Polska nie ustanowiła żadnych obciążeń na swoich wartościach niematerialnych na zabezpieczenie spłaty zobowiązań, kredytów lub pożyczek.



Zob. także pkt 9.15 „Infrastruktura technologii informacyjnej” i pkt 9.16 „Własność intelektualna” poniżej.

Informacje na temat aktualnych i przyszłych inwestycji w istotne wartości niematerialne zostały przedstawione w pkt 8.11 „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Nakłady inwestycyjne – Bieżące i planowane nakłady inwestycyjne”.

## 9.12 Ochrona środowiska

Spółka uważa, że ze względu na charakter działalności Grupy CANAL+ Polska nie istnieją zagadnienia z zakresu ochrony środowiska, które są istotne dla działalności Grupy CANAL+ Polska, jej sytuacji finansowej lub korzystania z rzeczowych aktywów trwałych.

Grupa CANAL+ Polska jest odpowiedzialna za utylizację i bezpieczne usunięcie dekoderek oraz innych urządzeń, które dostarcza do swoich klientów. W tym celu Spółka zawarła umowę z zewnętrzną organizacją odzysku sprzętu elektrycznego i elektronicznego, na podstawie której zobowiązania wynikające z Ustawy o zużytych sprzęcie elektrycznym i elektronicznym, takie jak organizacja odbioru z punktów gromadzenia zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, przetwarzania i odzysku (w tym recyklingu i bezpiecznego usunięcia) zużytego sprzętu z gospodarstw domowych zostały powierzone wskazanej organizacji. Spółka zawarła także umowy z odpowiednimi organizacjami, którym powierzono realizację zobowiązań Spółki związanych z odzyskiem i recyklingiem zużytych opakowań oraz zbieraniem zużytych baterii i akumulatorów.

## 9.13 Zagadnienia regulacyjne i reklamacje klientów

### Koncesje na rozpowszechnianie programów

Działalność Spółki prowadzona w segmencie rozpowszechniania kanałów telewizyjnych jest działalnością regulowaną. Zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji nadawanie każdego z programów wymaga uzyskania i posiadania przez Spółkę odpowiedniej koncesji na nadawanie

Działalność nadawcza Spółki podlega regulacjom, a Spółka zobowiązana jest uzyskać specjalne koncesje udzielane przez Przewodniczącego KRRiT (zob. pkt 10.7 „Opis otoczenia prawnego związanego z nadawaniem programów telewizyjnych oraz dostarczaniem usług płatnej telewizji cyfrowej – Koncesje na rozpowszechnianie programów”).

Przed wygaśnięciem danej koncesji Spółka może złożyć wniosek o udzielenie koncesji na kolejny okres lub o wydanie nowej koncesji. Pomimo tego, że udzielenie koncesji na kolejny okres lub wydanie nowej koncesji nie następuje automatycznie, Zarząd uważa, że będzie w stanie terminowo przedłużać wygasające koncesje lub zastępować je nowymi. Na Datę Prospektu Spółka posiada wszystkie koncesje wymagane przepisami prawa dla zakresu prowadzonej działalności.

W segmencie rozpowszechniania kanałów telewizyjnych, na Datę Prospektu Spółka posiada 20 (dwadzieścia) koncesji na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną, których szczegółowy opis przedstawiono w tabeli poniżej. Zestawienie to dotyczy kanałów telewizyjnych, tj. programów telewizyjnych w rozumieniu Ustawy o Radiofonii i Telewizji.

Tabela nr 56. Koncesje CANAL+ Polska na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną

Lp.	Koncesja	Organ	Wymogi dodatkowe	Data, od której koncesja obowiązuje	Data wygaśnięcia
1.	Koncesja nr 382/K/2020-T na rozpowszechnianie przez kolejny okres programu telewizyjnego „CANAL+ FAMILY) (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 18 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter uniwersalny.	30 sierpnia 2020 r.	29 sierpnia 2030 r.
2.	Koncesja nr 484/2011-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „Strefa Abonenta” (początkowo wydana ITI Neovision sp. z o.o. <sup>2</sup> ).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 6 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, dedykowany wyłącznie samopromocji nadawcy.	23 sierpnia 2011 r.	22 sierpnia 2021 r.
3.	Koncesja nr 498/2012-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „CANAL+ Seriale” (początkowo wydana CANAL+ Cyfrowy sp. z o.o. <sup>3</sup> ).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 18 godzin tygodniowo oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, filmowy.	15 marca 2012 r.	14 marca 2022 r.
4.	Koncesja nr 179/K/2012-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „CANAL+ PREMIUM” (początkowo wydana CANAL+ Cyfrowy sp. z o.o. <sup>4</sup> ).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 18 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter uniwersalny.	10 października 2012 r.	9 października 2022 r.

5.	Koncesja nr 180/K/2012-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „CANAL+ FILM” (początkowo wydana CANAL+ Cyfrowy sp. z o.o. <sup>5</sup> ).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 6 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, filmowy.	10 października 2012 r.	9 października 2022 r.
6.	Koncesja nr 181/K/2012-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „CANAL+ SPORT” (początkowo wydana CANAL+ Cyfrowy sp. z o.o. <sup>6</sup> ).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 6 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, sportowy.	10 października 2012 r.	9 października 2022 r.
7.	Koncesja nr 553/2014-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „Canal+ Sport2” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 17 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, sportowy.	22 stycznia 2014 r.	21 stycznia 2024 r.
8.	Koncesja nr 554/2014-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „CANAL+ DOKUMENT” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 16 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter uniwersalny.	22 stycznia 2014 r.	21 stycznia 2024 r.
9.	Koncesja nr 555/2014-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „CANAL+ NOW” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany przynajmniej przez 2 godziny dziennie, raz w tygodniu oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, sportowy.	22 stycznia 2014 r.	21 stycznia 2024 r.
10.	Koncesja nr 245/K/2014-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „MiniMini+” (początkowo wydana CANAL+ Cyfrowy S.A. <sup>7</sup> ).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 14 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, przeznaczony dla dzieci poniżej 7. roku życia.	26 sierpnia 2014 r.	25 sierpnia 2024 r.
11.	Koncesja nr 248/K/2014-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „Planete+” (początkowo wydana CANAL+ Cyfrowy S.A. <sup>8</sup> ).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 18 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, dokumentalny, tj. będzie prezentował filmy dokumentalne i reportaże poświęcone różnym dziedzinom.	21 grudnia 2014 r.	20 grudnia 2024 r.
12.	Koncesja nr 285/K/2016-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „nSport+” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 16 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, sportowy.	22 grudnia 2016 r.	21 grudnia 2026 r.
13.	Koncesja nr 287/K/2016-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „CANAL+1” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 18 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter uniwersalny, tj. zawierać różnego rodzaju filmy oraz dotyczyć różnego rodzaju zagadnień.	19 lutego 2017 r.	18 lutego 2027 r.
14.	Koncesja nr 288/K/2016-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „Kuchnia+” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 6 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, dedykowany sztuce kulinarnej i gotowaniu.	19 lutego 2017 r.	18 lutego 2027 r.
15.	Koncesja nr 308/K/2018-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „TeleTOON+” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 18 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, przeznaczony dla dzieci i młodzieży (grupa wiekowa 8-13 lat).	8 lipca 2019 r.	7 lipca 2029 r.
16.	Koncesja nr 714/2018-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „Domo+” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 6 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, dokumentalno-rozrywkowy.	19 czerwca 2018 r.	18 czerwca 2028 r.
17.	Koncesja nr 718/2018-T na rozpowszechnianie programu	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 4 godziny tygodniowo oraz b) musi mieć charakter uniwersalny.	26 kwietnia 2018 r.	25 kwietnia 2028 r.

telewizyjnego „CANAL+ 4K”  
(wydana Spółce).

18.	Koncesja nr 731/2018-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „CANAL+ SPORT3” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 12 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, sportowy.	28 sierpnia 2018 r.	27 sierpnia 2028 r.
19.	Koncesja nr 732/2018-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „CANAL+ SPORT4” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 12 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany, sportowy.	28 sierpnia 2018 r.	27 sierpnia 2028 r.
20.	Koncesja nr 365/K/2019-T na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „ale kino+” (wydana Spółce).	Przewodniczący KRRiT	a) program musi być nadawany codziennie, nie krócej niż przez 18 godzin dziennie oraz b) musi mieć charakter wyspecjalizowany-filmowy, prezentujący filmy fabularne i dokumentalne.	11 sierpnia 2019 r.	10 sierpnia 2029 r.

Źródło: Spółka

(1) Na podstawie decyzji Przewodniczącego KRRiT nr DR-247/2014-6/443 z dnia 31 lipca 2014 r. prawa wynikające z koncesji zostały przeniesione na Spółkę.

(2) Na podstawie decyzji Przewodniczącego KRRiT nr DR-596/2013-2/484 z dnia 17 grudnia 2013 r. prawa wynikające z koncesji zostały przeniesione na Spółkę.

(3) Na podstawie decyzji Przewodniczącego KRRiT nr DR-250/2014-3/498 z dnia 31 lipca 2014 r. prawa wynikające z koncesji zostały przeniesione na Spółkę.

(4) Na podstawie decyzji Przewodniczącego KRRiT nr DR-246/2014-4/179/K z dnia 31 lipca 2014 r. prawa wynikające z koncesji zostały przeniesione na Spółkę.

(5) Na podstawie decyzji Przewodniczącego KRRiT nr DR-249/2014-3/180/K z dnia 31 lipca 2014 r. prawa wynikające z koncesji zostały przeniesione na Spółkę.

(6) Na podstawie decyzji Przewodniczącego KRRiT nr DR-252/2014-3/181/K z dnia 31 lipca 2014 r. prawa wynikające z koncesji zostały przeniesione na Spółkę.

(7) Na podstawie decyzji Przewodniczącego KRRiT nr DR-259/2014-2/245/K z dnia 31 lipca 2014 r. prawa wynikające z koncesji zostały przeniesione na Spółkę.

(8) Na podstawie decyzji Przewodniczącego KRRiT nr DR-258/2014-2/248/K z dnia 31 lipca 2014 r. prawa wynikające z koncesji zostały przeniesione na Spółkę.

W dniu 6 sierpnia 2020 r. Spółka złożyła wnioski o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie wyłącznie w systemie teleinformatycznym (w sieci Internet) programu telewizyjnego oznaczonego nazwą „CANAL+ Domo”.

Powyżej wskazana działalność Spółki podlega nadzorowi KRRiT i musi być prowadzona zgodnie z przepisami wspólnotowymi oraz przepisami prawa polskiego, a także postanowieniami koncesji nadawczych.

### Pozwolenia radiowe

Zgodnie z przepisami Prawa Telekomunikacyjnego korzystanie ze sprzętu radiowego wymaga uzyskania pozwolenia radiowego, które jest udzielane przez Prezesa UKE. Na Datę Prospektu Spółka posiada trzy pozwolenia radiowe. W tabeli poniżej przedstawiono szczegółowe informacje na temat tych pozwoleń.

Tabela nr 57. Pozwolenia radiowe CANAL+ Polska

Lp.	Pozwolenie	Organ	Data, od której pozwolenie obowiązuje	Data wygaśnięcia
1.	Pozwolenie radiowe nr DZC.WSZ.5101.27800.2018.2 dotyczące stacji CYFRA+1 (wydane Spółce).	Prezes UKE	1 lutego 2019 r.	31 stycznia 2029 r.
2.	Pozwolenie radiowe nr DZC.WSZ.5101.23414.2019.2 dotyczące stacji CYFRA+2 (wydane Spółce).	Prezes UKE	Data dostarczenia do Spółki pozwolenia radiowego z dnia 21 maja 2019 r.	21 maja 2029 r.
3.	Pozwolenie radiowe nr DZC.WSZ.5101.23413.2019.2 dotyczące stacji CYFRA+3 (wydane Spółce).	Prezes UKE	Data dostarczenia do Spółki pozwolenia radiowego z dnia 21 maja 2019 r.	21 maja 2029 r.

Źródło: Spółka

### Postępowania dotyczące ochrony konsumentów

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK, w ramach ochrony konsumentów, jest uprawniony do prowadzenia postępowań następującego rodzaju: (i) postępowania wyjaśniające; (ii) postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone oraz (iii) postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Postępowania wyjaśniające nie są prowadzone przeciwko jakimkolwiek podmiotowi,

mogą jednak skutkować wszczęciem jednego z wyżej wskazanych postępowań przeciwko podmiotowi, którego działalności dotyczyło dane postępowanie.

Jeżeli w przypadku wszczęcia postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone lub postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów na skutek postępowania wyjaśniającego, Prezes UOKiK uzna, że Spółka, choćby nieumyślnie, stosowała praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów lub niedozwolone postanowienia wzorca umowy w związku z handlem konsumenckim, wówczas Prezes UOKiK może, odpowiednio, wydać decyzję o uznaniu takiej praktyki za bezprawną i nakazać zaniechania jej stosowania, jeżeli na moment wydania decyzji danej praktyki nie zaniechano, lub uznać postanowienia wzorca umowy za niedozwolone i zakazać jego wykorzystywania. W przypadku uznania praktyki za naruszającą zbiorowe interesy konsumentów lub postanowień wzorca umowy za niedozwolone, Prezes UOKiK może także: (i) określić środki usunięcia trwających skutków naruszenia i (ii) nałożyć na Spółkę karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Ponadto Prezes UOKiK może także nałożyć na osobę zarządzającą karę pieniężną w wysokości do 2.000.000 zł, jeżeli osoba ta, w ramach sprawowania swojej funkcji w czasie trwania stwierdzonego naruszenia, umyślnie dopuściła przez swoje działanie lub zaniechanie do takiego naruszenia. Jednakże, jeżeli Spółka, przed wydaniem decyzji o stwierdzeniu naruszenia, zobowiąże się do podjęcia lub zaniechania określonych działań zmierzających do zakończenia domniemanego lub usunięcia skutków tego naruszenia, zamiast wydać decyzję o stwierdzeniu naruszenia Prezes UOKiK może wydać decyzję zobowiązującą Spółkę do wykonania tych zobowiązań (w takim przypadku Prezes UOKiK nie nakłada kary).

Grupa CANAL+ Polska była w przeszłości podmiotem kontroli oraz postępowań regulacyjnych wszczynanych przez Prezesa UOKiK, które dotyczyły branży lub działalności Grupy CANAL+ Polska. Niektóre z tych postępowań zakończyły się nałożeniem kar pieniężnych na Spółkę. Na Datę Prospektu Spółka nie jest przedmiotem żadnych postępowań regulacyjnych, tj. postępowań o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone lub postępowań w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, wszczętych przez Prezesa UOKiK przeciwko Spółce.

Na Datę Prospektu toczą się cztery istotne z punktu widzenia Spółki postępowania wyjaśniające (tj. prowadzone w sprawie, a nie przeciwko Spółce) wszczęte w latach 2011-2012 oraz w 2018 r., które dotyczą wzorców umownych stosowanych przez Spółkę w obrocie konsumenckim, braku możliwości rezygnacji przez konsumenta z umowy abonenckiej w sytuacji skorzystania konsumenta z promocji oraz sposobu prezentowania cen i potwierdzania przez Spółkę zamówień konsumentów na dodatkowe usługi. Dodatkowo, Spółka jest także przedmiotem trzynastu postępowań wyjaśniających, które ze względu na poruszone w danym postępowaniu kwestie, wypełnienie przez Spółkę obowiązków nałożonych na nią przez Prezesa UOKiK lub brak podejmowania od dłuższego czasu działań przez Prezesa UOKiK, są oceniane przez Spółkę jako mniej istotne. Wskazane postępowania dotyczą głównie nadpłat abonenckich, kwestii zwrotu dekoderek przed zakończeniem umowy, współpracy Spółki z dostawcami treści, procesu zawierania umów z konsumentami na odległość i przez agenta, sposobu prezentowania cen i informacji dotyczących ofert kierowanych do konsumentów, dokonywania zmian w ofercie programowej, przyznawania ulg abonentom oraz wdrożenia regulacji europejskich. Ponadto, do Spółki zostały skierowane zapytania Prezesa UOKiK co do konkretnych stanów faktycznych, które nie przekształciły się w formalne działania Prezesa UOKiK. Na Datę Prospektu żadne z powyżej wskazanych postępowań wyjaśniających nie zostało formalnie zakończone, jednakże w zakresie większości postępowań nie są podejmowane dalsze formalne kroki ze strony Prezesa UOKiK – jedynie w zakresie postępowania wyjaśniającego dotyczącego zwrotu nadpłat abonenckich, wszczętego w 2017 r., Prezes UOKiK skierował w kwietniu 2020 r. do Spółki pismo, w którym zaakceptował propozycje usprawnienia procesu zwrotu nadpłat i poinformował jednocześnie, że skontroluje do końca 2020 r. proces realizacji przez Spółkę usprawnień. Dodatkowo należy także wskazać, że Prezes UOKiK wszczął niedawno postępowanie wyjaśniające w celu zweryfikowania, czy sprzedaż pakietów programów telewizyjnych operatorom, w tym sieciom kablowym, przez nadawców nie ogranicza konkurencji oraz czy nadawcy nie wykorzystują pozycji rynkowej na rynku reklamy. Na Datę Prospektu do Spółki nie zostały skierowane żadne pisma ze strony UOKiK w przedmiotowej sprawie. Jednakże biorąc pod uwagę przedmiot działalności Spółki, nie można wykluczyć, że Spółka nie zostanie objęta przedmiotowym postępowaniem wyjaśniającym.

Spółka podejmowała działania w celu eliminowania praktyk kwestionowanych przez Prezesa UOKiK we wskazanych postępowaniach wyjaśniających. Ponieważ nie wydano żadnych decyzji ani postanowień w związku z powyższymi postępowaniami wyjaśniającymi, nie jest możliwe dokonanie oceny ich wpływu na sytuację finansową Spółki, jednak mogą one skutkować wszczęciem postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone lub postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów przeciwko Spółce.

#### ***Przetwarzanie danych osobowych***

CANAL+ Polska przetwarza znaczące ilości danych osobowych w związku z prowadzoną przez siebie działalnością, w szczególności dane osobowe swoich klientów, użytkowników korzystających z usług świadczonych przez CANAL+ Polska za pośrednictwem Internetu oraz telefonii komórkowej, a także dane swoich pracowników. CANAL+ Polska podejmuje wszelkie możliwe starania w celu prawidłowej ochrony przetwarzanych przez nią danych osobowych, w tym uwzględniając rodzaj przetwarzanych danych oraz zakres takiego przetwarzania oraz stosując dedykowane procedury i środki techniczne w celu minimalizacji ryzyka nieuprawnionego dostępu do danych osobowych.

Na Datę Prospektu CANAL+ Polska działa zgodnie ze swoimi procedurami wewnętrznymi (które są zgodne z obowiązującymi przepisami) oraz zgodnie z przepisami o ochronie danych osobowych. Od czasu do czasu CANAL+ Polska bywa adresatem wniosków/reklamacji/sprzeciwów, itp. związanych z przetwarzanymi przez nią danymi osobowymi (tego rodzaju wnioski/ reklamacje/sprzeciw najczęściej dotyczą żądania zaprzestania dalszego przetwarzania danych

osobowych). Jednakże na Datę Prospektu, w okresie 2017-2020 nie zostały wydane żadne decyzje właściwych organów regulacyjnych, które nakładałyby na CANAL+ Polska jakiegokolwiek obowiązki lub kary pieniężne.

#### **9.14 Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe**

W toku zwykłej działalności CANAL+ Polska i Kino Świat są stroną postępowań dotyczących ich działalności operacyjnej. Postępowania te obejmują przede wszystkim sprawy cywilne, gospodarcze oraz administracyjne i w większości przypadków są typowe i powtarzalne, co wynika z charakteru prowadzonej przez Grupę CANAL+ Polska działalności (przykładowo postępowania sądowe lub egzekucyjne prowadzone przeciwko byłym klientom dotyczące braku zapłaty za świadczone usługi). Ponadto, powyższe postępowania nie mają indywidualnie znaczącego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Grupy CANAL+ Polska.

Przygotowując opis postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych, za kryterium istotności przyjęto: (i) wartość przedmiotu sporu/postępowania powyżej 20 milionów złotych; lub (ii) związek z istotnymi zobowiązaniami/prawami CANAL+ Polska lub jej grupy kapitałowej; lub (iii) możliwy istotny wpływ na działalność CANAL+ Polska lub jej grupy kapitałowej. Na Datę Prospektu CANAL+ Polska oraz Kino Świat nie są stronami postępowania, które spełniałoby kryteria istotności opisane powyżej. Na Datę Prospektu, postępowaniem o największej wartości przedmiotu sporu jest wniesione w czerwcu 2020 r. powództwo Związku Artystów Wykonawców STOART, w ramach którego organizacja ta żąda od CANAL+ Polska zapłaty łącznie kwoty ok. 13,9 mln zł tytułem między innymi niezapłaconego wynagrodzenia oraz odszkodowania za bezumowne korzystanie przez CANAL+ Polska z artystycznych wykonawców utworów, do których prawa są zbiorczo zarządzane przez STOART (powództwo zostało zakwestionowane przez CANAL+ Polska). W ocenie Zarządu, powyższe postępowanie nie spełnia żadnych z opisanych powyżej kryteriów istotności.

Zgodnie z wiedzą Zarządu, na Datę Prospektu i w okresie 12 miesięcy poprzedzających tę datę, nie były ani nie są prowadzone, jak również nie istnieje zagrożenie wszczęcia jakiegokolwiek postępowań administracyjnych, sądowych, arbitrażowych lub karnych przeciwko CANAL+ Polska lub Kino Świat, które indywidualnie lub łącznie (pozwody zbiorowe, pozwody wniesione przez jeden podmiot albo przeciw jednemu podmiotowi w kilku sprawach) mogą obecnie lub mogły w przeszłości istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność CANAL+ Polska lub Grupy CANAL+ Polska.

#### ***Postępowania cywilne, gospodarcze i egzekucyjne***

Większość postępowań cywilnych i gospodarczych, w które zaangażowana jest Grupa CANAL+ Polska, dotyczy CANAL+ Polska.

Na Datę Prospektu postępowania cywilne i gospodarcze, których Grupa CANAL+ Polska była stroną, obejmowały głównie: (i) postępowania sądowe lub egzekucyjne wszczęte przez CANAL+ Polska przeciwko byłym klientom, dotyczące zasadniczo braku zapłaty za usługi świadczone przez Grupę CANAL+ Polska na podstawie odpowiednich umów abonamentowych lub kwestii związanych ze zwrotem dekoderów lub innych urządzeń klienckich w odpowiednim stanie; (ii) postępowania sądowe wszczęte przeciwko CANAL+ Polska przez jej klientów w związku z wykonywaniem umów abonamentowych oraz dodatkowymi roszczeniami dotyczącymi, m.in., wypłaty odszkodowania lub zwrotu zapłaconych opłat abonamentowych; (iii) spory wszczęte przez Grupę CANAL+ Polska dotyczące naruszenia jej praw własności intelektualnej; oraz (iv) spory wszczęte przeciwko Grupie CANAL+ Polska przez jej byłych pracowników lub usługodawców współpracujących na podstawie umów cywilnych dotyczące głównie podstaw rozwiązania umów o pracę lub umów cywilnych oraz roszczeń z tym związanych.

Na dzień 15 października 2020 r. nie były prowadzone żadne postępowania egzekucyjne przeciwko Grupie CANAL+ Polska jako bezpośredniemu dłużnikowi, jednak według stanu na Datę Prospektu, CANAL+ Polska była zaangażowana w postępowania egzekucyjne, w których występowała jako dłużnik podmiotu trzeciego w zakresie zajętych wierzytelności (wierzytelności kontrahentów Grupy CANAL+ Polska zajętych w postępowaniach przeciwko takim kontrahentom).

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na Datę Prospektu nie złożono wniosku o ogłoszenie upadłości przeciwko CANAL+ Polska lub Kino Świat.

#### ***Postępowania karne***

Ponadto na Datę Prospektu Grupa CANAL+ Polska była zaangażowana jako poszkodowana w postępowaniach karnych dotyczących głównie naruszenia praw autorskich, naruszenia przepisów o zwalczaniu piractwa oraz nieuprawnionego dostępu do usług telewizyjnych świadczonych przez CANAL+ Polska w formie warunkowego dostępu.

#### ***Postępowania administracyjne i regulacyjne***

Na Datę Prospektu Grupa CANAL+ Polska była stroną różnego rodzaju postępowań administracyjnych i regulacyjnych dotyczących jej działalności, w tym między innymi (i) postępowań wyjaśniających prowadzonych przez Prezesa UOKiK; (ii) postępowań prowadzonych przez KRRiT głównie w sprawie nieprawidłowej kwalifikacji wiekowej treści programowych CANAL+ Polska lub domniemanego naruszenia przepisów dotyczących reklamy oraz (iii) postępowań prowadzonych przez Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE) dotyczących udziału CANAL+ Polska w kosztach usług powszechnych ponoszonych w latach 2006-2011 przez jednego z operatorów telekomunikacyjnych.

Informacje na temat postępowań regulacyjnych znajdują się w pkt 9.13 „Zagadnienia regulacyjne i reklamacje klientów – Postępowania dotyczące ochrony konsumentów” i „Zagadnienia regulacyjne i reklamacje klientów.”

## 9.15 Infrastruktura technologii informacyjnej

### Wstęp

Systemy IT mają kluczowe znaczenie dla działalności operacyjnej CANAL+ Polska. CANAL+ Polska posiada nowoczesną architekturę IT z najnowocześniejszymi komponentami łączącymi platformy branżowe i spersonalizowane rozwiązania własne.

Scentralizowana infrastruktura IT posiadana przez CANAL+ Polska łączy zasoby własne z usługami świadczonymi przez starannie dobranych dostawców. Systemy IT są wysoce zintegrowane z każdym aspektem działalności CANAL+ Polska i zapewniają możliwości, które mogą być wykorzystane w różnych celach oraz obejmują między innymi następujące podstawowe obszary biznesowe: produkcję treści programowych, zarządzanie dostarczaniem treści programowych, zarządzanie relacjami z klientami, usługi abonenckie online na potrzeby sprzedaży i obsługi klienta, samoobsługa i aplikacje dla klientów, wsparcie dla punktów sprzedaży detalicznej, systemy przedpłacone, systemy wsparcia biznesu, e-handel i zarządzanie kurierami, magazynowanie danych i analiza biznesowa, zarządzanie cyklami życia produktów, wsparcie dla *contact centers*, zlecenia, księgowość i controlling oraz zarządzanie zasobami ludzkimi.

Posiadana przez CANAL+ Polska informatyczna platforma *business intelligence* (Oracle Business Intelligence, DQM Data Management and Report Systems) wspiera jej system zarządzania i podejmowania decyzji. Zintegrowana platforma *business intelligence* gromadzi dane z głównych systemów informatycznych i komponentów sieci i generuje szerokie spektrum szczegółowych danych statystycznych i analiz, w tym w stosunku do wzorców użytkownika, marży zysku, wzorców *top-up*, rezygnacji (*churn*), doświadczeń użytkowników, zachowań związanych z lokalizacją, faktur i płatności, zarządzania wykorzystaniem *contact centers* oraz reklamacjami. Zarząd oraz inni członkowie kadry zarządzającej otrzymują automatyczne raporty określające różnego rodzaju kluczowe wskaźniki efektywności na podstawie systemów *business intelligence*. To z kolei pozwala na poprawę wyników w innych obszarach biznesu, jak również pozwala się skupić na usługach cieszących się większym powodzeniem, ofertach i funkcjonalnościach oferowanych przez CANAL+ Polska.

### Zasoby własne i sprzedawcy zewnętrzni

Systemy informatyczne CANAL+ Polska powstają dzięki ścisłej współpracy pomiędzy zasobami własnymi i starannie wybranymi partnerami outsourcingowymi. CANAL+ Polska nie posiada praw własności intelektualnej do podstawowych elementów większości jej systemów informatycznych, które są przez nią wykorzystywane, jednakże projekt i integracja umożliwiają CANAL+ Polska sprawowanie efektywnej kontroli nad większością swoich kluczowych systemów informatycznych i umożliwia elastyczne i efektywne reagowanie na zmieniające się wymogi rynkowe. Głównymi systemami informatycznymi powierzonymi podmiotom zewnętrznym są systemy związane z funkcjonowaniem *contact centers* oraz usługami telekomunikacyjnymi.

Na dzień 31 sierpnia 2020 r. Departament IT i Technologii CANAL+ Polska zatrudniał 250 specjalistów IT i telewizyjnych, a także personel pomocniczy, posiadający rozległą wiedzę i umiejętności niezbędne dla codziennego funkcjonowania jej systemów i platform informatycznych, a także rozwijania, wdrażania, aktualizacji i personalizacji różnego rodzaju własnych rozwiązań, usług i funkcjonalności odzwierciedlających bogactwo zasobów własnych CANAL+ Polska.

W ramach strategii zakupowej CANAL+ Polska dywersyfikuje swoje systemy IT oraz dostawców usług poprzez współpracę z określonymi, starannie dobranymi, renomowanymi dostawcami zewnętrznymi. CANAL+ Polska współpracuje także z wybranymi, małymi i średnimi lokalnymi polskimi dostawcami, którzy posiadają wszechstronną wiedzę oraz są niezawodni, uwzględniając dynamicznie rozwijający się rynek IT w Polsce charakteryzujący się wysoko wykwalifikowanymi specjalistami oraz relatywnie niskimi kosztami pracy.

Dodatkowo, w stosunku do wybranego kluczowego oprogramowania informatycznego, takiego jak systemy wykorzystywane do zarządzania relacjami z klientem lub usług OTT, CANAL+ Polska ściśle współpracuje ze swoim podmiotem dominującym, Groupe Canal+. Podstawowe oprogramowanie wykorzystywane na podstawie licencji udzielonej przez Groupe Canal+ obejmuje: (i) centralny system abonencki („CGA”), który jest wykorzystywany przez CANAL+ Polska do, między innymi, zarządzania umowami z klientami, billingu, zarządzania katalogiem produktów, zarządzania sprzętem, zarządzania sprzedażą i roszczeniami oraz (ii) aplikacje *front* służące do zarządzania metadanymi treści programowych oraz zarządzanie dostępem klientów (bardziej szczegółowe informacje na temat kluczowych umów licencyjnych dotyczących oprogramowania IT zawartych z Groupe Canal+ znajdują się w pkt 9.15 „Kluczowe umowy licencyjne na oprogramowanie” poniżej).

### Aktualizacje i bieżące inicjatywy

CANAL+ Polska zrealizowała szereg inicjatyw informatycznych i nieustannie aktualizuje i modernizuje swoje systemy informatyczne w celu zachowania swojej wiodącej pozycji rynkowej. Inwestując w systemy i infrastrukturę informatyczną, CANAL+ Polska zamierza zwiększyć swoją efektywność i skuteczność dzięki większej standaryzacji, centralizacji i konsolidacji swoich systemów informatycznych. W szczególności zrealizowane inicjatywy obejmują tworzenie wewnętrznej infrastruktury zarządzania dostawą własnych treści programowych, która jest używana jednocześnie z infrastrukturą zewnętrzną, co pozwala na istotną optymalizację kosztów i kreowanie wewnętrznych zasobów wiedzy, co odróżnia CANAL+ Polska od jej rynkowych konkurentów i zmniejsza jej zależność od zewnętrznych usługodawców.

Na Datę Prospektu aktualne projekty informatyczne CANAL+ Polska obejmują między innymi: (i) integrację jej nowego katalogu produktów i rozszerzenia o system billingowy, co umożliwi sprawniejsze zarządzanie produktami i billingami

i szybszą windykację; (ii) budowę nowej platformy kodowania i multipleksującej, co pozwoli na bardziej efektywną kompresję wideo i lepsze wykorzystanie pojemności satelitarnej oraz (iii) tworzenie technologii urządzeń klienckich na podstawie nowoczesnych technologii, co umożliwi optymalizację kosztową budowy interfejsu użytkownika.

Na Datę Prospektu Zarząd przewiduje, że w nadchodzących latach nakłady inwestycyjne CANAL+ Polska związane z systemami i infrastrukturą IT będą skoncentrowane przede wszystkim na tworzeniu technologii związanej z urządzeniami klienckimi (tak oprogramowania, jak i sprzętu), a także aktualizacji i utrzymaniu jej obecnej infrastruktury i systemów informatycznych i technicznych.

#### **Infrastruktura techniczna i zarządzanie ryzykiem związanym z rozwojem technologii informacyjnej**

CANAL+ Polska jest szczególnie zainteresowana swoją infrastrukturą technologiczną oraz zarządzaniem w zakresie wykorzystania jej systemów i sieci. CANAL+ Polska ma ponad 700 serwerów, rozwiązania w zakresie dzielonych zasobów pamięci masowej, a także sprzęt sieciowy i bezpieczeństwa hostowany zarówno wewnątrz, jak i przez zewnętrznych dostawców (centra danych), z których wszystkie są regularnie backupowane.

CANAL+ Polska wdrożyła także plan ciągłości działania z niezbędną infrastrukturą backupowania, które powstały w celu rozstrzygnięcia kwestii technicznych, które mogą wpłynąć na nadawanie jej programu i kanałów oraz na zarządzanie bazą danych jej klientów, a także na niezbędne procedury zarządzania incydentami w zakresie cyberbezpieczeństwa i szkolenia dla pracowników. Powyższe pozwala CANAL+ Polska ograniczać ryzyka związane z uszkodzeniami sprzętu i incydentami w zakresie cyberbezpieczeństwa.

#### **Kluczowe umowy licencyjne na oprogramowanie**

*Umowa licencyjna, serwisowa i rozwojowa z Groupe Canal+ dotycząca CGA*

System CGA (*Customer Relations Management* – zarządzanie relacjami z klientami) jest przeznaczony do zarządzania abonamentami klientów, dystrybucją/odbiorom dekoderek i siecią dystrybucji. Umowa licencyjna, serwisowa i rozwojowa dotycząca CGA została zawarta w maju 2001 r. (ze skutkiem obowiązującym od dnia 1 października 1999 r.) na czas nieokreślony. CANAL+ Polska może rozwiązać umowę za jednorocznym wypowiedzeniem. Ponadto Groupe Canal+ może rozwiązać umowę za dwuletnim wypowiedzeniem w następujących przypadkach: (i) Groupe Canal+ postanowi zaprzestać oferowania licencji na oprogramowanie objęte umową i usług jego utrzymania lub (ii) w przypadku zmiany kontroli nad CANAL+ Polska, tj., jeżeli osoba trzecia: a) nabydzie bezpośrednio lub pośrednio ponad 34% praw głosu na walnym zgromadzeniu CANAL+ Polska, lub (b) uzyska zdolność do wywierania znaczącego wpływu na decyzje podejmowane przez większość organów CANAL+ Polska. Zgodnie z umową CANAL+ Polska uiszcza na rzecz Groupe Canal+ roczną opłatę stałą, która podlega corocznej indeksacji.

### **9.16 Własność intelektualna**

Prawa własności intelektualnej stanowią ważną część działalności prowadzonej przez CANAL+ Polska i Kino Świat. W ramach prowadzonej działalności obie spółki korzystają z wielu znaków towarowych (zarówno własnych znaków towarowych, jak i znaków towarowych podmiotów zewnętrznych, w tym w szczególności znaków towarowych Groupe Canal+). Ponadto obie spółki korzystają z własnych treści programowych lub z treści programowych podmiotów zewnętrznych, które podlegają ochronie na podstawie przepisów prawa własności intelektualnej, w tym programów i kanałów sportowych, kanałów telewizyjnych oraz innych treści programowych oraz filmów.



#### **Znaki towarowe**



Na Datę Prospektu CANAL+ Polska jest właścicielem wielu praw ochronnych (w tym nabytych po połączeniu z Canal+ Cyfrowy S.A. i Cyfrowy Dom sp. z o.o.), niemniej w większości są to historyczne oznaczenia dla programów, audycji i innych usług Spółki i jej poprzedników prawnych.

*Znaki towarowe CANAL+ Polska*

Najistotniejsze znaki towarowe CANAL+ Polska, zgłoszone do rejestracji lub już zarejestrowane, zostały przedstawione w tabeli poniżej (w porządku chronologicznym, według daty wniosku):

Tabela nr 58. Znaki towarowe CANAL+ Polska

Lp.	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer wniosku (Z) / prawa ochronnego (R)	Klasy towarowe
1.	 (słowno-graficzny)	13/12/2013	Z.422742	9, 14, 16, 18, 25, 28, 34, 35, 37, 38, 41, 42, 45
2.		06/02/2014	R. 272794	9, 14, 16, 18, 25, 28, 34, 35, 38, 41, 45

Lp.	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer wniosku (Z) / prawa ochronnego (R)	Klasy towarowe
	(słowno-graficzny)			
3.	 (słowno-graficzny)	17/04/2018	R.314877	9, 38, 41
4.	TURBOKOZAK (słowny)	17/04/2018	R.314876	9, 38, 41
5.	 (słowno-graficzny)	13/12/2018	Z.493821	9, 14, 16, 18, 25, 28, 35, 38, 41, 42
6.	Myszka w Paski (słowny)	13/12/2018	Z.493823	9, 14, 16, 18, 25, 28, 35, 38, 41, 42

#### Znaki towarowe Kino Świat

W tabeli poniżej przedstawiono jedyny znak towarowy Kino Świat:

Tabela nr 59. Znaki towarowe Kino Świat

Lp.	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer wniosku (Z) / prawa ochronnego ®	Klasy towarowe
1	KINO ŚWIAT (słowny)	26/02/2014	R.276353	35, 38, 41

#### Licencjonowane znaki towarowe

Oprócz własnych znaków towarowych CANAL+ Polska wykorzystuje, na zasadzie wyłączności na terytorium Polski, określone znaki towarowe, projekty graficzne i elementy tożsamości korporacyjnej i niektóre nazwy domen internetowych utrzymywanych przez Groupe Canal+, w szczególności znak towarowy „CANAL+” i logotypy kanałów telewizyjnych zawierające markę „CANAL+”, a także korzysta za znaków towarowych Groupe Canal+ w ramach nazw swoich domen internetowych, na podstawie umowy licencyjnej własności intelektualnej z dnia 2 czerwca 2020 r. Wynagrodzenie należne na podstawie umowy licencyjnej zawartej przez Spółkę z Groupe Canal+ jest ustalane na podstawie łącznej skonsolidowanej wartości sprzedaży netto Grupy CANAL+ Polska (zdefiniowanej szczegółowo w umowie). Co do zasady, CANAL+ Polska nie jest uprawniona do udzielania sublicencji osobom trzecim, z wyłączeniem swoich podmiotów powiązanych oraz dystrybucji, sprzedaży i promocji swoich usług, bez uprzedniej pisemnej zgody Groupe Canal+.

Umowa licencyjna została zawarta na czas oznaczony, do dnia 31 grudnia 2024 r. Strony zobowiązały się, że nie później niż sześć miesięcy przed wygaśnięciem umowy spotkają się w celu omówienia jej ewentualnego przedłużenia. Zarówno Groupe Canal+, jak i CANAL+ Polska mogą rozwiązać umowę: (i) za 30-dniowym wypowiedzeniem na piśmie, jeżeli druga strona istotnie naruszy swoje zobowiązania wynikające z umowy, a naruszenie to nie zostanie naprawione przez stronę naruszającą w czasie takiego 30-dniowego okresu albo (ii) za sześciomiesięcznym uprzednim wypowiedzeniem na piśmie, dokonany po 30 czerwca 2023 r. Ponadto Groupe Canal+ może rozwiązać umowę: (i) ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli przeciwko CANAL+ Polska zostanie wszczęte postępowanie w związku z upadłością lub na podstawie przepisów prawa restrukturyzacyjnego dotyczące przymusowej reorganizacji, likwidacji lub podobnego postępowania lub, w przypadku dobrowolnej reorganizacji, likwidacji lub podobnego postępowania dotyczącego CANAL+ Polska; albo (ii) za uprzednim 180-dniowym pisemnym wypowiedzeniem, jeżeli jej udział w kapitale zakładowym Spółki poniżej 50%. CANAL+ Polska może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli wszystkie licencjonowane znaki towarowe zostaną uznane przez jakikolwiek organ za nieważne lub nieskuteczne w Polsce. Umowa jest rządzona prawem francuskim. Jakiegokolwiek spory, które nie zostaną rozstrzygnięte polubownie i w dobrej wierze w terminie 30 dni od rozpoczęcia takich polubownych negocjacji, będą rozstrzygane przez właściwy sąd w Paryżu, we Francji.

#### Umowy dotyczące treści programowych

Oprócz znaków towarowych, projektów graficznych i elementów tożsamości korporacyjnej CANAL+ Polska i Kino Świat korzystają także z licznych treści programowych podlegających ochronie na podstawie przepisów prawa własności intelektualnej, zarówno treści programowych własnych, jak i pochodzących od podmiotów zewnętrznych. Tego rodzaju treści programowe obejmują między innymi programy i kanały sportowe, kanały telewizyjne i inne treści programowe oraz filmy. Treści programowe pochodzące od podmiotów zewnętrznych są wykorzystywane na podstawie odpowiednich umów



licencyjnych lub nadawczych. Umowy te nie odbiegają od standardu rynkowego. Zob. także pkt 9.6 „Oferta programowa – Źródła oferty programowej CANAL+” powyżej.

#### **Umowy z organizacjami zbiorowego zarządzania**

Na Datę Prospektu CANAL+ Polska jest stroną umów z następującymi organizacjami zbiorowego zarządzania: (i) Stowarzyszeniem Autorów ZAiKS – zawartej w dniu 30 września 2014 r. i obowiązującej do dnia 31 grudnia 2021 r.; na Datę Prospektu CANAL+ Polska jest w trakcie procedury przedłużania okresu obowiązywania umowy; (ii) Stowarzyszeniem Związek Artystów Scen Polskich ZASP – zawartej w dniu 29 stycznia 2018 r. i obowiązującej do 31 grudnia 2020 r.; oraz (iii) Stowarzyszeniem Filmowców Polskich – trzech umów zawartych w dniu 12 kwietnia 2017 r., na czas nieokreślony (przy czym Stowarzyszenie Filmowców Polskich wystąpiło do CANAL+ Polska o rozpoczęcie procesu renegotjacji warunków tych umów składając jednocześnie oświadczenie o wypowiedzeniu jednej z nich, co skutkowało wygaśnięciem wszystkich umów - Skuteczność oświadczenia o wypowiedzeniu została zakwestionowana przez CANAL+ Polska). Co do zasady, opłata licencyjna płatna na podstawie wyżej wspomnianych umów stanowi określony procent przychodów netto CANAL+ Polska uzyskanych przez CANAL+ Polska na skutek nadawania lub reemisji dzieł i wykonań (których prawa są zarządzane przez odpowiednią organizację zbiorowego zarządzania).

Na Datę Prospektu dwie inne organizacje zbiorowego zarządzania rozwiązały swoje umowy z CANAL+ Polska, tj. Stowarzyszenie Związek Artystów Wykonawców STOART i Stowarzyszenie Artystów Wykonawców Utworów Muzycznych i Słowno-Muzycznych SAWP, a nowe umowy z tymi podmiotami nie zostały dotychczas zawarte. W czerwcu 2020 r. Związek Artystów Wykonawców STOART wniósł przeciwko CANAL+ Polska pozew o zapłatę 13,9 mln zł tytułem, między innymi, niezapłaconego wynagrodzenia oraz odszkodowania za bezumowne korzystanie z artystycznych wykonań utworów, do których prawa są zbiorczo zarządzane przez STOART. Powyższe powództwo zostało zakwestionowane przez CANAL+ Polska.

Ze względu na niejasny status prawny relacji z wymienionymi powyżej organizacjami oraz inne wątpliwości dotyczące legitymacji podmiotów uprawnionych z tytułu niektórych kategorii tantiem, Grupa CANAL+ Polska utworzyła odpowiednią rezerwę na poczet tantiem. Powyższa rezerwa obejmuje również swoim zakresem potencjalne roszczenia związane z tantiemami należnymi na rzecz Związku Artystów Wykonawców STOART, w zakresie w jakim było to wymagane przez MSSF.

#### **Nazwy domen**

Informacje dotyczące działalności gospodarczej CANAL+ Polska i oferowanych przez nią usług są dostępne na stronie internetowej zlokalizowanej pod adresem: „pl.canalplus.com”. Nazwa tej domeny jest utrzymywana przez Groupe Canal+ i została opłacona do dnia 20 maja 2022 r. CANAL+ Polska korzysta z tej nazwy domeny na podstawie wyżej opisanej umowy licencyjnej.

Strona internetowa Kino Świat znajduje się na stronie internetowej zlokalizowanej pod adresem: „kinoswiat.pl”. Ta nazwa domeny jest utrzymywana przez Kino Świat i została opłacona do dnia 13 lutego 2021 r.

### **9.17 Ubezpieczenie**

Spółka współpracuje z wiodącymi towarzystwami ubezpieczeń w Polsce. Na Datę Prospektu podstawowymi dostawcami ubezpieczeń dla Spółki są Warta S.A., AXA Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. i Chubb European Group SE Spółka Europejska oddział w Polsce.

W związku ze swoją działalnością operacyjną, na Datę Prospektu, ochrona ubezpieczeniowa Grupy CANAL+ Polska obejmuje w szczególności ubezpieczenie aktywów od wszelkiego ryzyka, ubezpieczenie utraty dochodów (na skutek całkowitego lub częściowego zaprzestania działalności w przypadkach wskazanych w polisie z przyczyn takich jak, między innymi, pożar, uderzenie pioruna, burza, grad, powódź lub wybuchy), ubezpieczenie od awarii sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych (ubezpieczenie podmiotów trzecich związane z mieniem powierzonym takim podmiotom przez CANAL+ Polska), ubezpieczenie cargo w zakresie międzynarodowego transportu drogowego, kolejowego i lotniczego sprzętu importowanego przez CANAL+ Polska, i ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej. Sumy ubezpieczenia wahają się od 245,0 tys. EUR w przypadku ubezpieczenia cargo (transport drogowy) do 150,0 mln zł w przypadku ochrony ubezpieczeniowej utraty dochodów.

Co do zasady umowy ubezpieczeniowe zawierane są na okres do jednego roku.

Polisy ubezpieczeniowe posiadane przez Spółkę, na Datę Prospektu, podlegają ograniczeniom dotyczącym wysokości roszczeń objętych ubezpieczeniem (w szczególności maksymalna suma ubezpieczenia) oraz rodzajów szkód objętych ubezpieczeniem (w szczególności wyłączenie odpowiedzialności za szkody następcze oraz utracone korzyści). Ponadto polisy ubezpieczeniowe zawierają klauzule wyłączające odpowiedzialność ubezpieczyciela w określonych okolicznościach, w szczególności w przypadku wyrządzenia szkody umyślnej lub szkody powstałej w wyniku rażącego niedbalstwa, szkody, za którą ubezpieczony jest odpowiedzialny wskutek umownego przejęcia odpowiedzialności cywilnej innej osoby albo wskutek własnej odpowiedzialności przewyższającej odpowiedzialność wynikającą z ustawy, a także postanowienia ograniczające kwotę odszkodowania wypłacanego przez ubezpieczyciela o stałą kwotę lub o procent wartości danej straty poniesionej przez Spółkę (franczyza redukcyjna).

Ponadto członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są ubezpieczeni od odpowiedzialności cywilnej z tytułu sprawowania funkcji w organach Spółki na podstawie polisy ubezpieczeniowej Vivendi SE (polisa D&O) wydanej przez Allianz Global Corporate Specialty.

W opinii Zarządu Grupa CANAL+ Polska posiada adekwatną ochronę ubezpieczeniową zgodną z praktyką innych podmiotów prowadzących podobną działalność w Polsce.

### 9.18 Pracownicy i inne osoby stale współpracujące

Grupa CANAL+ Polska zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie określonych czynności na podstawie umów cywilnoprawnych (takich jak umowy zlecenia, umowy o dzieło i umowy o współpracę z osobami prowadzącymi indywidualną działalność gospodarczą).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy CANAL+ Polska (w przeliczeniu na pełne etaty), zatrudnionych na podstawie umowy o pracę w datach w niej wskazanych.

Tabela nr 60. Liczba pracowników Grupy CANAL+ Polska na dzień 1 października 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na dzień 1 października	Na dzień 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
Spółka .....	1.045,79	1.321,56	1.482,91	1.546,23
Kino Świat* .....	44,00	44,00	-	-
<b>Grupa CANAL+ Polska ogółem .....</b>	<b>1.089,79</b>	<b>1.365,56</b>	<b>1.482,91</b>	<b>1.546,23</b>

Źródło: Spółka; \*Udziały w Kino Świat zostały nabyte przez Spółkę w październiku 2019 r., więc do tej daty spółka ta nie wchodziła w skład Grupy CANAL+ Polska.

Liczba osób, w przeliczeniu na ekwiwalent pełnego wymiaru czasu pracy, stale współpracujących z Grupą CANAL+ Polska na podstawie umów cywilnoprawnych (umów zlecenia, umów o dzieło oraz umów o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą) kształtowała się następująco: na dzień 1 października 2020 r. – 100, na dzień 31 grudnia 2019 r. – 120, na dzień 31 grudnia 2018 r. – 97, a na dzień 31 grudnia 2017 r. – 102.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat podziału pracowników Grupy CANAL+ Polska (w przeliczeniu na pełne etaty) według miejsca pracy.

Tabela nr 61. Podział pracowników Grupy CANAL+ Polska (w przeliczeniu na pełne etaty) według miejsca pracy na dzień 1 października 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Na dzień	Na dzień 31 grudnia		
	1 października 2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
Centrala .....	737,48	754,43	748,79	725,04
Contact centers .....	308,31	567,13	734,12	821,19
Kino Świat* .....	44,00	44,00	-	-
<b>Grupa CANAL+ Polska ogółem .....</b>	<b>1.089,79</b>	<b>1.365,56</b>	<b>1.482,91</b>	<b>1.546,23</b>

Źródło: Spółka; \*Udziały w Kino Świat zostały nabyte przez Spółkę w październiku 2019 r., więc do tej daty spółka ta nie wchodziła w skład Grupy CANAL+ Polska.

W związku ze zmianą systemu współpracy z *contact center* w Katowicach, 166 dotychczasowych pracowników Spółki stało się pracownikami zewnętrznego dostawcy, usług poczynszy od 1 października 2020 r.

Na dzień 1 października 2020 r., Grupa CANAL+ Polska nie zatrudniała pracowników tymczasowych.

W CANAL+ Polska w latach 2017-2019 miało miejsce 11 wypadków przy pracy, a w 2020 r. – do 31 sierpnia 2020 r. nie wystąpiły żadne wypadki przy pracy (brak wypadków o charakterze ciężkim lub śmiertelnym). W Kino Świat w latach 2017-2019 i w 2020 r. – do 1 października 2020 r. nie wystąpiły żadne wypadki przy pracy. W związku z wypadkami przy pracy, które miały miejsce w CANAL+ Polska, na Datę Prospektu nie toczą się żadne postępowania sądowe przeciwko CANAL+ Polska.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. rezerwy na poczet emerytur i podobnych świadczeń dla Grupy CANAL+ Polska wynosiły 1,18 mln zł.

Na Datę Prospektu w Grupie CANAL+ Polska nie funkcjonowały żadne związki zawodowe.

Na Datę Prospektu nie istnieją programy uczestnictwa w kapitale zakładowym Spółki, a pracownicy nie posiadają Akcji ani opcji na Akcje.

Grupa CANAL+ Polska jest obecnie stroną kilku postępowań dotyczących roszczeń pracowniczych oraz postępowań związanych ze współpracą na podstawie umów cywilnoprawnych, jednakże żadne z tych postępowań nie jest uważane za istotne dla działalności operacyjnej lub sytuacji finansowej Grupy CANAL+ Polska.

Grupa CANAL+ Polska promuje kulturę nauki i ciągłego rozwoju. W tym celu pracownikom zapewnia się możliwości uczestniczenia w różnego rodzaju szkoleniach, warsztatach i inicjatywach, które mogą potencjalnie poszerzyć ich wiedzę i umożliwić im udoskonalenie konkretnych umiejętności, w tym w formie zewnętrznych warsztatów szkoleniowych z zarządzania, zawodowych sesji szkoleniowych, różnego rodzaju konferencji branżowych, współfinansowania studiów, warsztatów językowych oraz szerokiego wachlarza wewnętrznych sesji szkoleniowych. Pracownicy mają także możliwość uczestniczenia w kursach szkoleniowych online, w tym przy wykorzystaniu platformy „Udemy” lub w kursach indywidualnych oferowanych przez różnego rodzaju dostawców warsztatów szkoleniowych.

Z perspektywy szkoleniowej kluczowymi obszarami, na których skupione zostały działania, to umiejętności cyfrowe, praca zdalna oraz korzystanie z narzędzi usprawniających pracę i zapewniających wartość dodaną w codziennej pracy oraz usprawniających zarządzanie projektami. Pracownicy uczestniczą w warsztatach szkoleniowych, dzięki którym nabywają umiejętności i wiedzę, która pomaga im funkcjonować w zmieniającym się otoczeniu. Tego rodzaju działania zostały określone jako priorytetowe w 2020 r. W 2019 r. zainicjowano pierwszy w swoim rodzaju „Dzień Cyfrowy” dla pracowników w celu przedstawienia im najnowszych technologii oraz zapewnienia źródła inspiracji. Wydarzenie obejmowało prezentacje znanych ekspertów, którzy w swojej codziennej pracy korzystają z najnowocześniejszych i najnowszych technologii, a także prezentacje różnych rodzajów rozwiązań technicznych w branży medialnej. Planowane jest, by to wydarzenie odbywało się co roku.

## 10. OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE

Informacje przedstawione w tym rozdziale pochodzą między innymi z ogólnie dostępnych publikacji stron trzecich, które Spółka uznaje za wiarygodne, w tym między innymi oficjalnych danych publikowanych przez GUS, Eurostat, Komisję Europejską, NBP, Ministerstwo Finansów, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Oxford Economics oraz z danych pochodzących z Raportu ADL. Raport ADL został sporządzony w dniu 31 marca 2020 r., w związku z czym nie odzwierciedla danych dotyczących globalnego rozprzestrzenienia się pandemii koronawirusa. Niemniej, po przeanalizowaniu dotychczasowego wpływu pandemii na sektory/rynki w nim przedstawione, Spółka uważa, że przedstawione w nim analizy i szacunki dotyczące przyszłego rozwoju rynku płatnej telewizji i rynku dystrybucji filmów w Polsce są nadal zasadne. Ponadto niektóre dane branżowe i rynkowe oraz informacje dotyczące pozycji konkurencyjnej na rynku przedstawione w niniejszym rozdziale pochodzą z wewnętrznych analiz i oszacowań CANAL+ Polska opartych na wiedzy i doświadczeniu na rynkach, na których prowadzi działalność. Choć Zarząd ma podstawy, by sądzić, że takie analizy i oszacowania są zasadne i wiarygodne, ich rzetelność i kompletność, stosowana metodologia i dokonane założenia nie zostały niezależnie zweryfikowane i mogą ulec zmianie. Projekcje i stwierdzenia dotyczące przyszłości przedstawione w tym rozdziale nie gwarantują, że faktyczne wyniki będą takie w przyszłości. Faktyczne zdarzenia i okoliczności mogą się istotnie różnić od aktualnych założeń. W związku z tym inwestorzy nie powinni polegać tylko na danych branżowych i rynkowych przedstawionych w niniejszym rozdziale „Otoczenie rynkowe i regulacyjne”.

Przed przeczytaniem tego rozdziału inwestorzy powinni zapoznać się z rozdziałem „Istotne informacje – Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne”, gdzie wskazane są źródła danych stron trzecich. Ponadto informacje przedstawione w tym rozdziale należy czytać łącznie z informacjami przedstawionymi w rozdziale „Skróty i definicje”.

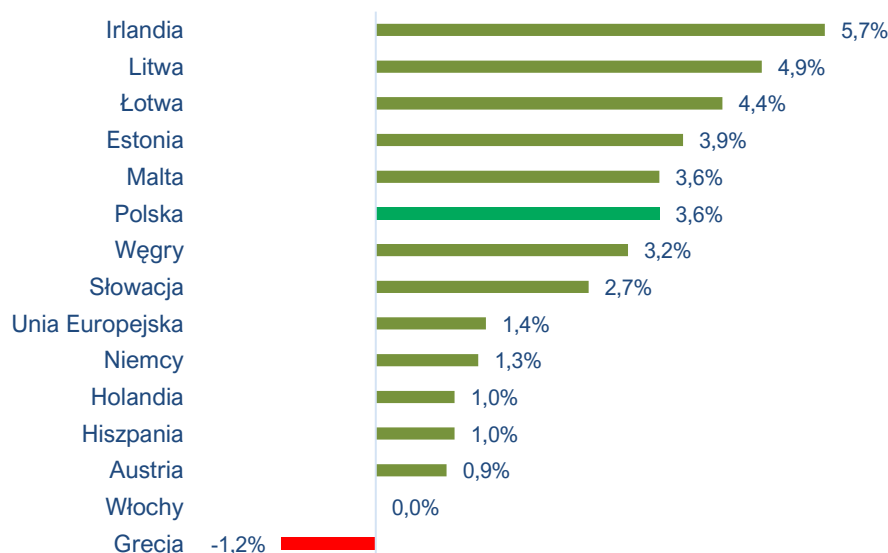
### 10.1 Ogólny przegląd otoczenia makroekonomicznego w Polsce

CANAL+ Polska prowadzi działalność w Polsce, która mając w 2019 r. prawie 38 mln mieszkańców, jest piątym co do liczby mieszkańców krajem UE (źródło: Eurostat) i największą gospodarką środkowej i wschodniej Europy (CEE) pod względem nominalnego PKB (źródło: Eurostat). Z nominalnym PKB w wysokości 2,372 mld zł (529 mld EUR) w 2019 r., Polska jest szóstą co do wielkości gospodarką w Unii Europejskiej (źródło: Eurostat). Polska jest dynamicznie rozwijającym się krajem, który przez ostatnie dziesięć lat notował wysoki poziom wzrostu PKB i dochodu rozporządzalnego.

#### Otoczenie makroekonomiczne Polski

Przez kilka ostatnich cykli gospodarczych, w tym przez czas kryzysu finansowego w latach 2008-2009, polska gospodarka konsekwentnie utrzymywała stopy wzrostu PKB powyżej średniej dla państw strefy euro. Jak pokazuje poniższy wykres, średnia realna stopa wzrostu polskiego PKB na jednego mieszkańca w okresie od 2010 do 2019 r. wynosiła 3,6% w porównaniu ze średnią stopą wzrostu w tym samym okresie w Unii Europejskiej wynoszącą 1,4% (źródło: Eurostat). Według danych Komisji Europejskiej, zgodnie ze stanem na lipiec 2020 r. (źródło: Komisja Europejska) realny wzrost polskiego PKB, który w 2019 r. wyniósł 4,1%, spadnie do -4,6% w 2020 r. w wyniku negatywnego wpływu globalnego rozprzestrzeniania się koronawirusa (SARS-CoV-2 i związanej z nim choroby COVID-19). Jednakże w kolejnych latach oczekuje się, że PKB wzrośnie i osiągnie poziom 4,3% w 2021 r.

Stopa wzrostu PKB na 1 mieszkańca (w EUR)  
2010-2019 r. średnia w %



Źródło: Raport ADL na podstawie danych Eurostatu i MFW.

Przez kilka ostatnich lat (2015-2018 r.) polski rząd utrzymywał stabilną i umiarkowaną stopę inflacji. W 2017 r. stopa inflacji wynosiła 2,0%, nieznacznie wzrastając w 2019 r. do poziomu 2,3% (źródło: Bank Światowy). Przewiduje się, że w 2020 r. stopa inflacji wzrośnie do 3,3%, a następnie zmniejszy się do 2,1% w 2022 r. (źródło: NBP).

Polska gospodarka była do tej pory stabilna również pod względem kursów walut. Przez kilka ostatnich lat (2015-2019) kurs EUR do PLN wynosił średnio 4,3. W 2015 r. kurs ten wyniósł 4,18, a w 2019 r. ustabilizował się na poziomie średnio 4,3. Zgodnie z danymi Ministerstwa Finansów kurs EUR do PLN pozostanie na podobnym poziomie wynoszącym 4,29 przez kolejne pięć lat (do 2023 r.).

Przez lata polski rząd z powodzeniem zmniejszał ogólny deficyt budżetowy, który zgodnie z danymi Ministerstwa Finansów spadł z 2,6% PKB w 2015 r. do 0,2% PKB w 2018 r. W 2019 r. ogólny deficyt budżetowy wyniósł 0,7% PKB. Oczekuje się, że w wyniku negatywnego wpływu globalnego rozprzestrzeniania się koronawirusa (SARS-CoV-2 i związanej z nim choroby COVID-19) ogólny deficyt budżetowy w Polsce wzrośnie w 2020 r. do 6,73%, a w 2021 r. wyniesie 3,51% (źródło: MFW).

Pod względem najnowszych ratingów Polska otrzymała ranking A2 (stabilny) od Moody's w 2019 r., A- (stabilny) od S&P w 2018 r. i A- od Fitch w 2020 r. (źródło: Moody's, S&P i Fitch).

### Profil demograficzny Polski

Polska, będąc piątym co do liczby mieszkańców krajem UE, na przestrzeni ostatnich kilku lat odnotowała niewielki spadek populacji. W 2015 r. liczba mieszkańców Polski wynosiła 38,5 mln i spadła do 37,9 mln w 2019 r. Mimo spadku liczby mieszkańców widoczny jest trend wzrostu liczby gospodarstw domowych w Polsce o 1,1% w okresie od 2015 do 2019 r. (z 14,1 mln gospodarstw domowych w 2015 r. do 14,7 mln gospodarstw domowych w 2019 r.) i z oczekiwanym wzrostem o 0,8% w okresie od 2020 do 2024 r. (z 14,8 mln gospodarstw domowych w 2020 r. do 15,3 mln w 2024 r.). Polska ma stabilny współczynnik urbanizacji, który w 2015 r. wyniósł 60,3%, w 2018 r. 60,1% i który zgodnie z przewidywaniami wzrośnie do 61,4% w 2025 r. (źródło: Raport ADL na podstawie danych Eurostatu, Komisji Gospodarczej Narodów Zjednoczonych ds. Europy, Raportu Telekomunikacyjnego Fitch Poland, OECD i Banku Światowego).

Tabela nr 62. Liczba gospodarstw domowych w Polsce 2015-2024F (prognoza)

	Rok									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F
<b>Liczba gospodarstw domowych</b>										
(w mln) .....	14,1	14,2	14,5	14,6	14,7	14,8	15,0	15,1	15,2	15,3

Źródło: Raport ADL na podstawie danych Eurostatu, Komisji Gospodarczej Narodów Zjednoczonych ds. Europy, Raportu Telekomunikacyjnego Fitch Poland, OECD i Banku Światowego).

Wzrost realnego PKB w Polsce był w szczególności wiązany z poprawą warunków na polskim rynku pracy. Jak wynika z poniższej tabeli, stopa zarejestrowanego bezrobocia w Polsce stale spadała w ciągu ostatnich kilku lat (2016-2019 r.). Stopa ta zmalała z 6,13% w 2016 r. do 3,87% w 2018 r. i do 3,27% w 2019 r. Globalne rozprzestrzenianie się pandemii koronawirusa (SARS-CoV-2 i związanej z nim choroby COVID-19) częściowo odwróciło ten malejący trend i zgodnie z danymi OECD na czerwiec 2020 r. stopa bezrobocia ma w 2020 r. wzrosnąć do 7,92% oraz do 8,77% w 2021 r. (źródło: OECD).

Tabela nr 63. Stopa bezrobocia w Polsce w latach 2016-2021F (prognoza)

	Rok					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Stopa bezrobocia (%).....</b>						
	6,13	4,86	3,87	3,27	7,92	8,77

Źródło: OECD

Poprawę na rynku pracy odzwierciedla również średnia zarobków miesięcznych, która wzrosła z 3.900 PLN w 2015 r. do 4.980 zł w 2019 r., a przewidywany jest dalszy wzrost do 5.357 zł w 2020 r. (na podstawie średnich zarobków miesięcznych ze stycznia 2020 r.). Wzrost średnich miesięcznych zarobków w latach 2015-2019 przekłada się na CAGR w tym okresie w wysokości 6,6% (źródło: Raport ADL na podstawie danych GUS, Eurostatu i OECD), co jest powyżej średnich stóp inflacji w tym okresie (2015-2019 r.).

Wzrostowi gospodarczemu Polski towarzyszył wzrost dochodu rozporządzalnego netto na gospodarstwo domowe z 74.000 zł w 2015 r. do 88.000 zł w 2019 r., co oznacza, że CAGR w tym okresie wyniósł 4,6%. Jak przedstawiono w tabeli poniżej, przewidywany dochód rozporządzalny netto na gospodarstwo domowe wzrośnie w 2020 r. i wyniesie 92.000 zł. W kolejnych latach przewidywany dochód rozporządzalny netto na gospodarstwo domowe wzrośnie z 96.000 zł w 2021 r. do 108.000 zł w 2024 r. (źródło: Raport ADL na podstawie: danych Eurostatu, OECD, raportu BMI i danych IHS World Economics). Wzrost dochodu rozporządzalnego netto wynika również z programu rządowego „Rodzina 500+”, który przewiduje, że rodziny otrzymują bezpośrednio płatności miesięczne w wysokości 500 zł na każde dziecko w gospodarstwie domowym (do ukończenia przez nie 18. roku życia).

Tabela nr 64. Dochód rozporządzalny netto na gospodarstwo domowe w Polsce w latach 2015-2024F (prognoza)

	Rok									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F
<b>Dochód rozporządzalny netto na gospodarstwo domowe (w tys. PLN).....</b>	<b>74</b>	<b>77</b>	<b>79</b>	<b>84</b>	<b>88</b>	<b>92</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>104</b>	<b>108</b>

Źródło: Raport ADL na podstawie danych Eurostatu, OECD, raportu BMI i danych IHS World Economics

Zwiększane przez rosnący dochód rozporządzalny roczne wydatki na wypoczynek i kulturę w gospodarstwie domowym (obejmujące wydatki ponoszone przez gospodarstwa domowe na wypoczynek, sport, kulturę, usługi nadawców i wydawców) wykazywały stały wzrost w okresie od 2015 do 2018 r., tj. od 5.741 zł w 2015 r. do 6.768 zł w 2018 r., dochodząc do poziomu 8,1% łącznych wydatków konsumpcyjnych na gospodarstwo domowe (źródło: Raport ADL na podstawie danych Eurostatu, OECD, raportu BMI i danych IHS World Economics).

Tabela nr 65. Wydatki na wypoczynek i kulturę na gospodarstwo domowe w Polsce w latach 2015-2018 r.

	Rok			
	2015	2016	2017	2018
<b>Wydatki na wypoczynek i kulturę na gospodarstwo (w PLN).....</b>	<b>5.741</b>	<b>6.081</b>	<b>6.340</b>	<b>6.768</b>

Źródło: Raport ADL na podstawie danych Eurostatu, OECD, raportu BMI i danych IHS World Economics

## 10.2 Historia polskiego rynku płatnej telewizji

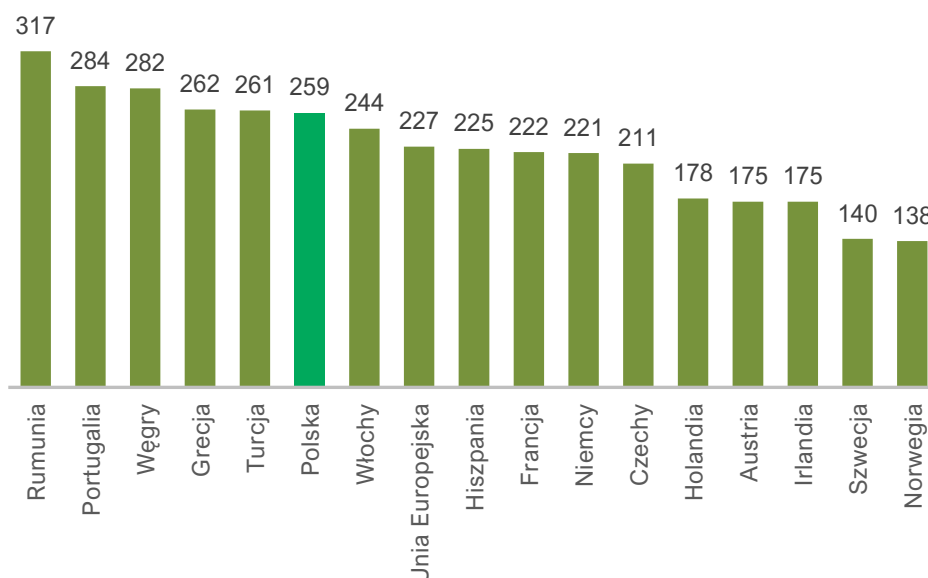
Obecna struktura polskiego rynku płatnej telewizji i jego cechy charakterystyczne wynikają między innymi z dość niskiej dynamiki współczynnika urbanizacji Polski (w porównaniu z innymi krajami europejskimi) i braku odpowiedniej infrastruktury. W przeszłości główną technologią używaną przez operatorów płatnej telewizji w Polsce była telewizja kablowa, zazwyczaj lokalna lub regionalna, która była szczególnie popularna w gęsto zaludnionych obszarach i miastach posiadających odpowiednią infrastrukturę. W związku z tym penetracja operatorów płatnej telewizji na obszarach o mniejszej gęstości zaludnienia i wiejskich, nieposiadających infrastruktury kablowej lub światłowodowej, była ograniczona. Abonenci zamieszkali na takich obszarach byli więc oczywistym celem operatorów stosujących technologię DTH, takich jak CANAL+ Polska czy Cyfrowy Polsat S.A. („**Cyfrowy Polsat**”), którzy znacząco zaznaczyli swoją obecność na tym rynku.

W ostatnich latach w Polsce zbudowano kilka sieci światłowodowych na obszarach wiejskich i słabo zaludnionych, częściowo ze wsparciem programów rządowych. W 2014 r. polski rząd przyjął „Narodowy Plan Szerokopasmowy”, zgodnie z którym ma on między innymi wspierać i koordynować inwestycje w sieci światłowodowe i odpowiednią infrastrukturę w Polsce. Przewiduje się, że liczba gospodarstw domowych z dostępem do sieci światłowodowej wzrośnie od 1,6 mln w 2019 r. do 2,8 mln w 2024 r. (przy czym przewidywana całkowita liczba gospodarstw domowych w 2024 r. ma wynieść 15,3 mln według Eurostatu). Rosnąca liczba gospodarstw z dostępem do sieci światłowodowych jest postrzegana jako szansa dla obecnych operatorów, między innymi korzystających z technologii DTH, do dołączenia do swojej oferty dodatkowych usług (np. platform treści na żądanie).

## 10.3 Rynek płatnej telewizji w Polsce

Polska uznawana jest za atrakcyjny, ugruntowany i stabilny rynek płatnej telewizji o wartości 6,6 mld zł w 2019 r. i z przewidywanym wzrostem do 7,7 mld zł w 2024 r. (co oznacza CAGR w wysokości 3,2% w tym okresie) (źródło: Raport ADL na podstawie danych CANAL+ Polska i Global Data). Jedną z cech charakterystycznych polskiego rynku telewizyjnego (który obejmuje rynek płatnej telewizji) jest jeden z najwyższych średnich – wśród krajów europejskich – czasów oglądania telewizji dziennie na osobę. W 2017 r. średni czas oglądania telewizji dziennie na osobę wyniósł 259 minut dziennie, co daje Polsce dziewiąte miejsce w czasie oglądania telewizji dziennie wśród 39 krajów europejskich i co jest powyżej średniej dla państw Unii Europejskiej (227 minut dziennie). Na poniższym wykresie przedstawiono odpowiednie dane.

**Średni czas oglądania telewizji dziennie na osobę w wybranych krajach**  
2017 r., minuty dziennie



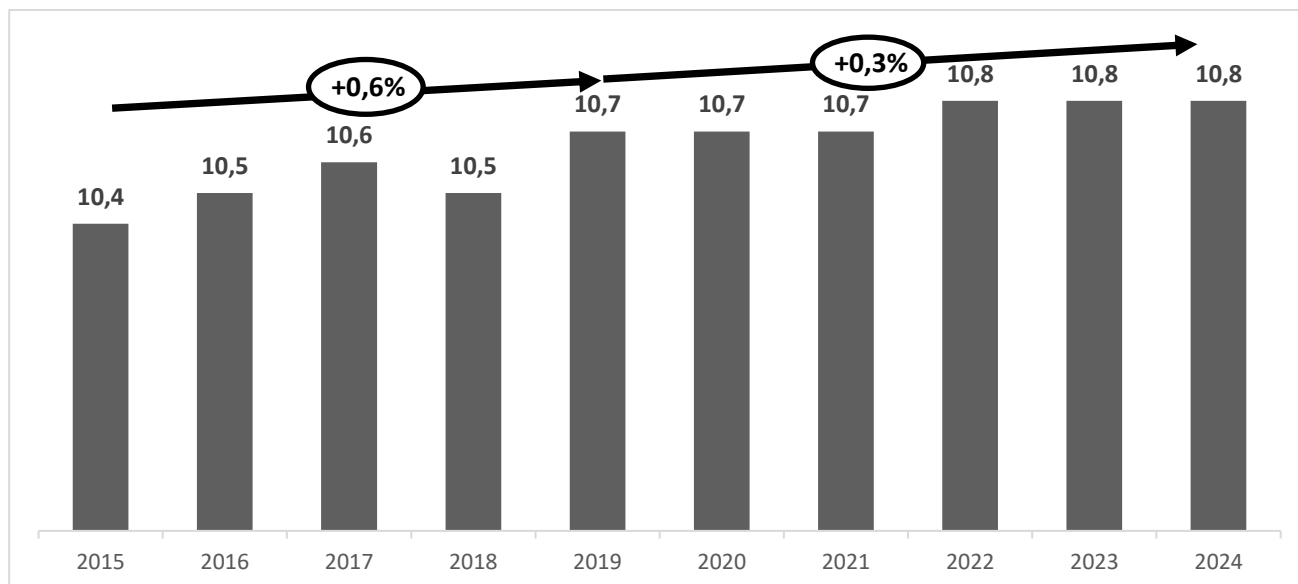
Źródło: Raport ADL na podstawie danych RTL AdConnect

Średni czas oglądania telewizji w Polsce był stabilny w ciągu ostatnich kilku lat (2011-2019) i wynosił średnio 254 minuty dziennie, przewyższając średnią dla państw Unii Europejskiej (średnio 227 minut dziennie w 2017 r.) i krajów Europy Zachodniej (źródło: Raport ADL na podstawie danych z badań Nielsen Poland i Transparency Market Research).

**Rozmiary rynku płatnej telewizji**

Inną cechą charakterystyczną polskiego rynku płatnej telewizji jest duża i nadal rosnąca baza klientów. W 2019 r. liczba gospodarstw korzystających z płatnej telewizji (klientów) w Polsce osiągnęła 10,7 mln (z 14,7 mln gospodarstw domowych ogółem), co oznacza penetrację w wysokości 72%. Przez ostatnie kilka lat (2015-2019 r.) liczba klientów płatnej telewizji wzrosła z 10,4 mln w 2015 r. do 10,7 mln w 2019 r., co się przekłada na CAGR w wysokości 0,6% w tym okresie. Zgodnie z Raportem ADL przewiduje się, że liczba klientów płatnej telewizji wzrośnie w 2024 r. do 10,8 mln, co się przekłada na CAGR w wysokości 0,3% w okresie 2020-2024 r. (zob. wykres poniżej). Wzrost ten powinien być spowodowany między innymi niewielkim wzrostem liczby gospodarstw domowych (z 14,7 mln w 2019 r. do 15,3 mln w 2024 r.) (źródło: Raport ADL na podstawie danych Eurostatu), rosnącym dostępem do sieci światłowodowej (z 1,6 mln gospodarstw domowych z dostępem do sieci światłowodowej w 2019 r. liczba ta wzrośnie do 2,8 mln w 2024 r.), co powinno doprowadzić do wzrostu penetracji IPTV oraz wzrostu liczby klientów technologii OTT (z 2 mln w 2019 r. do 4,6 mln w 2024 r.) (źródło: Raport ADL na podstawie danych CANAL+ Polska i Global Data).

**Liczba klientów płatnej telewizji w Polsce**  
2015-2024F, w mln



Źródło: Raport ADL na podstawie danych CANAL+ Polska i Dataxis

Przychody generowane przez płatną telewizję abonentową (łącznie z przychodami generowanymi przez subskrypcje OTT) wzrosły z 5,8 mld zł w 2015 r. do 6,6 mld zł w 2019 r., co przekłada się na CAGR w wysokości 3,4% w tym okresie (źródło: Raport ADL). Przewiduje się, że kwota przychodów generowana przez płatną telewizję abonentową wzrośnie w najbliższych latach do 7,7 mld zł w 2024 r. (czyli CAGR wyniesie 3,2% w okresie 2019-2024 r.). Wzrost ten ma być spowodowany przede wszystkim wzrostem przychodów generowanych przez subskrypcje OTT. W poniższej tabeli przedstawiono odpowiednie dane.

Tabela nr 66. Przychody generowane przez subskrypcje płatnej telewizji w Polsce w latach 2015-2024F

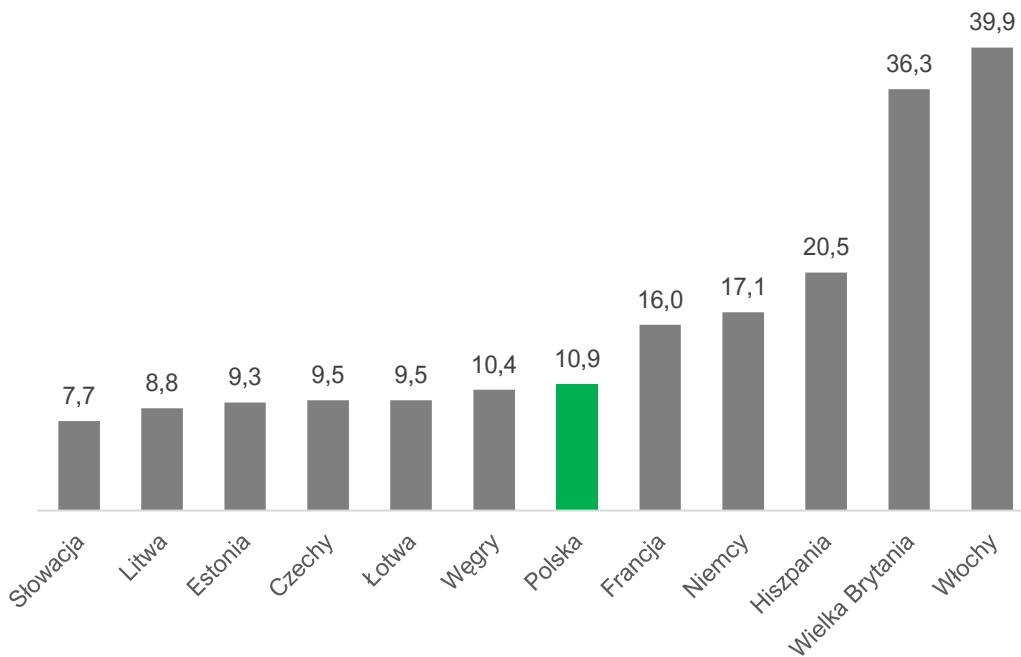
	Rok									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F
<b>Przychody z subskrypcji:</b>										
(w mld PLN) .....	5,8	6,0	6,2	6,4	6,6	6,9	7,1	7,3	7,5	7,7

Źródło: Raport ADL na podstawie danych CANAL+ Polska, Dataxis i Global Data

**Średni miesięczny przychód na użytkownika (ARPU) na polskim rynku płatnej telewizji**

Średni miesięczny przychód na użytkownika (ARPU) odnotowywany na polskim rynku płatnej telewizji (10,9 EUR w 2018 r.) jest wyższy niż wskaźnik ten odnotowywany w niektórych innych krajach wschodnioeuropejskich (np. ARPU Słowacji w 2018 r. wyniósł 7,7 EUR), ale i tak pozostaje niższy od ARPU notowanego w krajach Europy Zachodniej (Francja: 16,0 EUR w 2018 r., Włochy: 39,9 EUR w 2018 r.), co wskazuje na możliwość jego dalszego wzrostu (zob. tabela poniżej).

**ARPU płatnej telewizji w wybranych krajach**  
2018 r., w EUR



Źródło: Raport ADL na podstawie danych Global Data, S&P Global, Dataxis i Ampere

CANAL+ Polska jest od kilku lat liderem polskiego rynku płatnej telewizji (2015-2019 r.) pod względem miesięcznego ARPU, co odpowiada pozycjonowaniu się CANAL+ Polska w segmencie premium. W 2019 r. bezpośrednie ARPU CANAL+ Polska wyniosło 62,9 zł miesięcznie, sytuując się powyżej średniego ARPU dla wszystkich technologii płatnej telewizji w odniesieniu do klientów technologii DTH i powyżej ARPU dla Cyfrowego Polsatu. W 2019 r. inni operatorzy płatnej telewizji uzyskiwali ARPU oscylujący wokół średniego ARPU na rynku płatnej telewizji: Vectra osiągnęła ARPU w wysokości 39,3 zł miesięcznie; Multimedia (przed fuzją z Vectrą w 2020 r.) osiągnęła ARPU w wysokości 38,2 zł miesięcznie; UPC osiągnęła ARPU w wysokości 44,1 zł miesięcznie; a Orange osiągnęła ARPU w wysokości 18,6 zł miesięcznie (w odniesieniu do klientów technologii DTH) i 20,2 zł miesięcznie w odniesieniu do klientów technologii IPTV (źródło: Raport ADL na podstawie danych Dataxis i CANAL+ Polska). W poniższej tabeli przedstawiono odpowiednie dane.



Tabela nr 67. ARPU na miesiąc na polskim rynku płatnej telewizji w latach 2015-2019 r.

	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>CANAL+ Polska (DTH)**:</b> (w PLN) .....	64	65	65	63	63
<b>Cyfrowy Polsat (DTH):</b> (w PLN).....	43	43	44	45	46
<b>Vectra (CATV):</b> (w PLN).....	37	38	39	39	39
<b>Multimedia (CATV):</b> (w PLN).....	42	43	40	39	38
<b>UPC (CATV):</b> (w PLN).....	43	43	44	44	44
<b>Orange (DTH):</b> (w PLN).....	18	18	17	18	19
<b>Orange (IPTV):</b> (w PLN).....	22	21	21	21	20

Źródło: Raport ADL na podstawie danych Dataxis i CANAL+ Polska

\*Dotyczy łącznie ARPU od bezpośrednich klientów Spółki, tj. klientów którzy na daną datę posiadali aktywne umowy abonenckie ze Spółką, w tym: klienci platformy satelitarnej CANAL+ Polska (DTH), klienci usługi OTT (obejmującej zarówno usługi CANAL+ Polska (OTT), jak i OTT Player+), klienci usług MVNO i klienci CANAL+ Polska pozyskani dzięki współpracy agencyjnej z Orange Polska. Jeżeli dany klient jest stroną więcej niż jednej umowy abonenckiej ze Spółką (np. ponieważ nabywa więcej niż jeden pakiet własnych kanałów premium CANAL+ Polska lub korzysta z różnych modeli dystrybucji treści programowych wymagających aktywacji oddzielnych abonamentów/uiszczania oddzielnych opłat), wówczas liczba aktywnych umów abonenckich zawiera się w liczbie klientów.

\*\*Grupa CANAL+ Polska definiuje ARPU jako przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych pomniejszone o opłaty aktywacyjne wygenerowane przez bezpośrednich klientów Spółki w danym roku, dzielone przez: (i) 12; oraz (ii) średnią liczbę bezpośrednich klientów obliczoną na koniec każdego miesiąca dla wszystkich modeli rozpowszechniania treści programowych (tj. DTH, OTT, MVNO).

Średni ARPU wszystkich operatorów płatnej telewizji był przez ostatnie lata relatywnie stabilny.

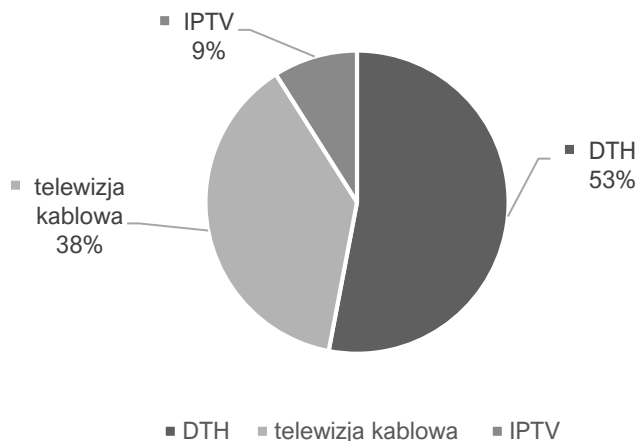
Podstawowymi czynnikami powodującymi wzrost APRU na rynku płatnej telewizji są: wysokiej jakości programy, usługi wartości dodanej oraz koncentracja na treściach programowych premium. Czynniki te są wspierane korzystnymi trendami makroekonomicznymi, będąc częściowo jednak niwelowane przez konkurencję pomiędzy operatorami oraz ze strony innych technologii.

**Technologie dystrybucyjne**

Abonenci płatnej telewizji w Polsce korzystają z różnych dostępnych technologii dystrybucyjnych (przy czym kluczowymi technologiami pozostają DTH, telewizja kablowa, IPTV i OTT). Czterech największych operatorów obsługuje około 80% całkowitej liczby klientów płatnej telewizji w Polsce (z wyłączeniem klientów OTT) i zazwyczaj prowadzi działalność, docierając do klientów przy wykorzystaniu więcej niż jednej dostępnej technologii dystrybucji. Pod tym względem, jak szczegółowo przedstawiono poniżej, CANAL+ Polska i Cyfrowy Polsat, dwóch największych operatorów, oferują swoim klientom płatną telewizję zarówno w technologiach DTH, jak i IPTV, sprzedają produkty w pakietach (łącznie z telefonią komórkową, oferowaną we współpracy z operatorami sieci komórkowych), zawarli umowy partnerskie z międzynarodowymi i lokalnymi dostawcami OTT i ostatnio wprowadzili na rynek własne platformy OTT (lub planują wprowadzenie).

W 2019 r. większość klientów polskiej płatnej telewizji (5,7 mln klientów) korzystała z technologii dystrybucji DTH, co stanowiło 53% łącznej liczby klientów polskiego rynku płatnej telewizji (z wyłączeniem klientów OTT). Po drugie, 4 mln klientów wybrało technologię telewizji kablowej (38% łącznej liczby klientów, z wyłączeniem klientów OTT), a 0,9 mln wybrało technologię IPTV (9% łącznej liczby klientów, z wyłączeniem klientów OTT).

**Polski rynek płatnej telewizji według różnych technologii dystrybucji**  
na podstawie liczby klientów korzystających z danej technologii, w 2019 r., z wyłączeniem OTT, w %



Źródło: Raport ADL na podstawie danych CANAL+ Polska, Dataxis i Global Data

Większość klientów płatnej telewizji w Polsce wybiera technologię DTH. W 2019 r. 5,7 mln klientów korzystało z technologii DTH i jak prognozuje Raport ADL, liczba ta zmniejszy się do 5,2 mln klientów w 2024 r. (DTH pozostanie jednak podstawową technologią dystrybucji płatnej telewizji w Polsce w najbliższej przyszłości). Na rynku płatnej telewizji w Polsce działa dwóch głównych operatorów technologii DTH, którzy obsługują 5,55 mln klientów z łącznej liczby 5,7 mln klientów korzystających z technologii DTH (co przekłada się na 97% udział w rynku).

W 2019 r. 0,9 mln klientów korzystało z technologii IPTV (o 0,5 mln klientów więcej niż w 2015 r.). Orange, operator z największą liczbą klientów IPTV (0,38 mln), pozyskała dalszych 0,07 mln klientów w 2019 r. (źródło: Raport ADL na podstawie danych Daxxis i CANAL+ Polska).

Według Raportu ADL (na podstawie danych Daxxis, Global Data, CANAL+ Polska), liczba klientów płatnej telewizji korzystających z technologii IPTV ma wzrastać w okresie 2019-2024 r. z CAGR w wysokości 12%. Wzrost ten ma wynikać w szczególności z oczekiwanych usprawnień infrastruktury światłowodowej i dodania IPTV do oferty pakietowej (tzw. *bundle offers*).

### 10.4 Rynek OTT w Polsce

Wzrost polskiego rynku płatnej telewizji wynika w części z dynamicznego wzrostu liczby klientów korzystających z technologii dystrybucyjnej OTT na przestrzeni ostatnich kilku lat (2015-2019 r.). W 2015 r. liczba klientów platform OTT wynosiła 0,1 mln, podczas gdy w 2019 r. liczba ta wzrosła do 2,0 mln, co przekłada się na CAGR w tym okresie w wysokości 102,4%. Według Raportu ADL (na podstawie danych Daxxis), liczba klientów OTT ma dalej wzrastać i osiągnąć poziom 4,6 mln w 2024 r. (co będzie oznaczać CAGR w wysokości 17,7% w okresie 2019-2024 r.). W tabeli poniżej przedstawiono odpowiednie dane.

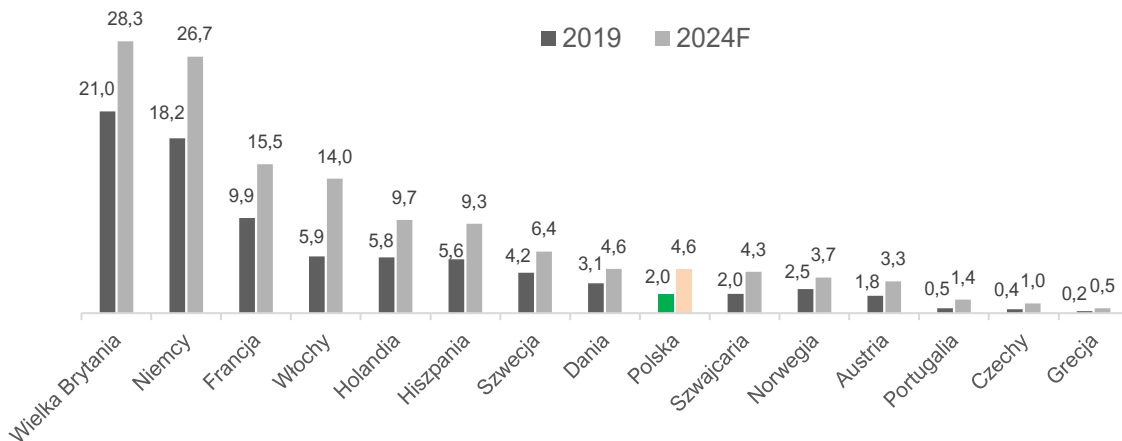
Tabela nr 68. Liczba abonentów OTT w Polsce w latach 2015-2024F (prognoza)

	Rok									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F
Liczba abonentów: (w mln)....	0,1	0,4	0,9	1,7	2,0	2,7	3,1	3,6	4,1	4,6

Źródło: Raport ADL na podstawie danych Daxxis

W tym zakresie, zgodnie z prognozami, Polska powinna mieć jeden z największych rynków OTT w Europie i prześcignąć inne kraje Europy Wschodniej pod względem penetracji rynku, pozostając jednak nadal w tyle za krajami Europy Zachodniej. Na poniższym wykresie przedstawiono odpowiednie dane.

Liczba abonentów OTT w wybranych krajach Europy 2015-2024F (prognoza), w mln



Źródło: Raport ADL na podstawie danych S&P Global i Daxxis

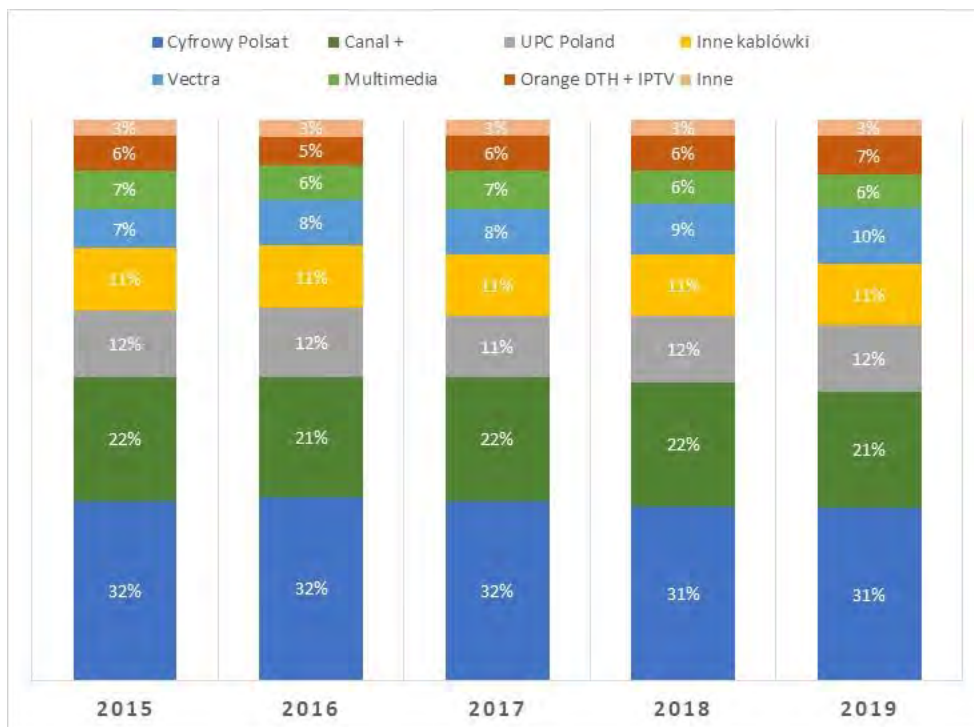
Według Raportu ADL na podstawie danych S&P i Daxxis, w 2019 r. penetracja OTT w Polsce wyniosła 14% i zgodnie z przewidywaniami będzie rosła, osiągając poziom 30% w 2024 r. W 2019 r. wartość rynku OTT w Polsce wynosiła 0,6 mld zł i według Raportu ADL wartość ta wzrośnie do 1,5 mld zł w 2024 r.

Raport ADL wskazuje również, że subskrypcje OTT są zazwyczaj dodatkiem do zakupionych już wcześniej abonentów płatnej telewizji, nie stanowiąc przy tym ich zamiennika, jako że większość klientów jest zadowolona ze swoich tradycyjnych abonentów telewizyjnych. Sondaż przeprowadzony w listopadzie 2019 r. przez Danae and Realization wskazał, że 40% badanych użytkowników jest zadowolonych z tradycyjnych usług telewizyjnych i nie planuje żadnych zmian, natomiast 15% wskazało, że wybrałoby dodatkowy abonament wideo.

## 10.5 Otoczenie konkurencyjne płatnej telewizji w Polsce

Polski rynek płatnej telewizji może zostać uznany za stabilny i rozwinięty pod względem liczby operatorów i ich odpowiednich udziałów w całkowitej liczbie klientów. CANAL+ Polska i Cyfrowy Polsat są dwoma największymi operatorami z udziałem w rynku płatnej tradycyjnej telewizji wynoszącym, odpowiednio, 21,2% oraz 30,8% w 2019 r. Za nimi plasują się Vectra S.A. („Vectra”), która po fuzji z Multimedia S.A. („Multimedia”) w 2020 r. ma łącznie 1,61 mln klientów (15,2% udział w rynku płatnej tradycyjnej telewizji), UPC S.A. („UPC”) z 1,27 mln klientów (11,9% udział w rynku tradycyjnej płatnej telewizji) i Orange z 0,7 mln klientów (6,6% udział w rynku tradycyjnej płatnej telewizji). W 2019 r. tych pięciu największych operatorów posiadało wspólnie 87% udział w polskim rynku płatnej telewizji pod względem liczby klientów (źródło: Raport ADL na podstawie danych Daxxis, Global data i CANAL+ Polska). W tabeli poniżej przedstawiono zmianę udziału w rynku płatnej telewizji w Polsce w okresie od 2015 r. do 2019 r.

Zmiany udziałów w rynku tradycyjnej płatnej telewizji oraz liczbie klientów z podziałem na spółki 2015-2019



Źródło: Raport ADL na podstawie danych Daxxis i CANAL+ Polska

Głównym konkurentem CANAL+ Polska jest Cyfrowy Polsat. Operator ten ma szczególnie mocną pozycję na obszarach wiejskich i słabo zaludnionych (jako operator DTH), co wynika między innymi z wczesnego wejścia na rynek w tych regionach i z braku dostępnych tam alternatywnych technologii (kablowych czy światłowodowych). Jest on postrzegany jako operator pozycjonujący się na klientów o niskim lub średnim dochodzie (źródło: Raport ADL). Cyfrowy Polsat, poza usługami płatnej telewizji, oferuje również szerokopasmowy dostęp do Internetu we współpracy z Netia S.A. (po nabyciu Netia S.A. w 2018 r.) i usługi komórkowe we współpracy z Polkomtel S.A. (operatorem sieci komórkowej Plus). Cyfrowy Polsat oferuje również własne usługi IPTV i OTT (tj. Ipla).

Największym obecnie dostawcą usług telewizji kablowej w Polsce jest Vectra. Pozycjonuje się ona na klientów o niskich i średnich dochodach (źródło: Raport ADL); poza telewizją kablową oferuje również szerokopasmowy dostęp do Internetu i telefonię stacjonarną na rynkach *business-to-consumer* i *business-to-business*.

Do 2019 r. UPC był największym dostawcą telewizji kablowej na polskim rynku płatnej telewizji, posiadając w miastach rozwiniętą bazę klientów o wyższych dochodach. UPC oferuje szerokopasmowy dostęp do Internetu i telefonię stacjonarną.

Orange działa jako operator komórkowy, oferując usługi mobilne i szerokopasmowy dostęp do Internetu, a dodatkowo aktywnie działa również w ramach technologii IPTV i DTH.

CANAL+ Polska pozostaje liderem na polskim rynku płatnej telewizji pod względem ofert treści programowych *premium* (źródło: Raport ADL). W szczególności jest jedynym operatorem zapewniającym dostęp do wszystkich sportowych treści programowych *premium* na jednej platformie (ligi i mistrzostwa polskich i najlepszych piłkarskich drużyn europejskich, łącznie z Premier League, La Liga i Bundesliga). CANAL+ Polska ma również w ofercie największą liczbę kanałów dostępnych na polskim rynku (195, w porównaniu ze 165 Cyfrowego Polsatu).

Odnosząc się do rozpoznawalności marki wśród operatorów płatnej telewizji w Polsce, Raport ADL (na podstawie Raportu Kantar) wskazuje, że rozpoznawalność marek dostawców technologii DTH (Cyfrowy Polsat, CANAL+ Polska i Orange) jest najwyższa na polskim rynku płatnej telewizji. Marka Cyfrowego Polsatu ma rozpoznawalność na poziomie 88%, w tym

również najwyższą na rynku rozpoznawalność *top-of-mind* (38%). CANAL+ Polska zajmuje drugie miejsce pod względem rozpoznawalności marki, a marki „Platforma CANAL+” i „nc+” mają łączną 77% rozpoznawalności przy rozpoznawalności *top-of-mind* na poziomie 10%. Świadomość marki innych głównych operatorów płatnej telewizji oscyluje wokół 50% (dla UPC to 53%, dla Vectry 46%, a dla Multimedia 37%).

Polski rynek OTT w 2019 r. obejmował zarówno dostawców polskich, jak i zagranicznych, w tym podmioty takie jak Netflix, HBO GO, Amazon Prime i Apple TV+. Spośród lokalnych dostawców można wymienić w szczególności Vod.pl (własność Grupy Onet), Player.pl (własność Grupy TVN Discovery, który oferuje również treści programowe CANAL+ Polska) i Ipla (własność Cyfrowego Polsatu, który oferuje własne treści programowe).

Na polskim rynku OTT pojawili się w ostatnim czasie nowi dostawcy, a ponadto niektóre polskie i światowe podmioty ogłosiły zamiar wejścia do Polski z nowymi platformami OTT. W przypadku najnowszych wejść na polski rynek OTT należy wymienić Amazon Prime, który rozpoczął działalność na polskim rynku w październiku 2019 r., oraz Apple TV+, który rozpoczął taką działalność w listopadzie 2019 r. Ponadto, w 2020 lub 2021 r. ma nastąpić debiut Disney+, platformy OTT Grupy Disney. Disney+ ma prawa do oryginalnych treści programowych produkowanych przez takie marki, jak Disney, Lucas Film, Marvel, Pixar, 20th Century Fox i National Geographic. We Francji Disney+ zawarł umowę na wyłączność dystrybucji z Groupe Canal+.

Odnosząc się do nowych platform OTT w Polsce, główni operatorzy płatnej telewizji ogłosili dwie inicjatywy, obie związane z usługami treści na żądanie. Po pierwsze CANAL+ Polska w dniu 20 maja 2020 r. uruchomiła własną platformę OTT w Polsce – CANAL+ (OTT). Platforma ta została pierwotnie zaprezentowana we Francji w 2013 r. (pod nazwą myCanal), a w 2019 r. rozpoczęła swoją międzynarodową ekspansję. CANAL+ (OTT) ma się koncentrować na oryginalnych lokalnych treściach programowych i sportowych treściach programowych *premium*. Informacje dotyczące usługi OTT CANAL+ znajdują się w pkt 9.9 „*Technologia i infrastruktura – CANAL+ (OTT)*”.

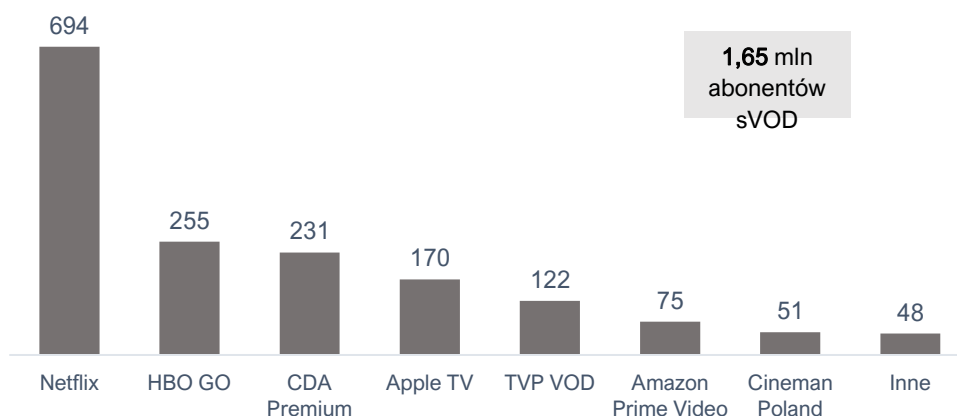
Po drugie Cyfrowy Polsat (właściciel platformy OTT Ipla) i TVN (właściciel platformy OTT Player.pl) ogłosiły swój zamiar wprowadzenia na rynek nowej platformy OTT w formie wspólnego przedsięwzięcia. W tym zakresie oczekuje się, że Ipla i Player.pl będą w perspektywie krótkoterminowej działać osobno, jednak w dłuższej perspektywie mogą zostać rozwiązane.

Dostawcy OTT w Polsce działają na podstawie różnych modeli biznesowych. Niektórzy, najczęściej dostawcy lokalni (tacy jak Vod.pl, Player.pl, vod.tvp.pl, CDA czy Ipla), działają w ramach modelu VOD wspieranego reklamami (AVOD), w związku z tym oferują widzom część swoich treści programowych bezpłatnie. Z drugiej strony Netflix, HBO i inni dostawcy zagraniczni stosują model subskrypcyjny VOD (SVOD) i zapewniają swoim klientom dostęp do treści programowych w zamian za zryczałtowaną miesięczną opłatę. Często również niektórzy dostawcy, w tym szczególnie polskie podmioty (takie jak Ipla, Vod.pl czy Player.pl), łączą oferty AVOD z TVOD lub SVOD.

Zagraniczni dostawcy OTT oferują również dostęp do swoich treści programowych przez współpracę z lokalnymi operatorami płatnej telewizji i operatorami komórkowymi (tj. w ten sposób, że treści programowe zagranicznego dostawcy są dostępne dla klientów lokalnych operatorów płatnej telewizji lub operatorów telefonii komórkowej, zazwyczaj za dodatkową opłatą). W tym zakresie Netflix jest dystrybuowany przez CANAL+ Polska i kilku operatorów komórkowych (T-Mobile, Plus i Play), Amazon Prime przez T-Mobile i Play, a HBO GO przez operatorów płatnej telewizji (CANAL+ Polska, Cyfrowy Polsat, Vectra, UPC i Multimedia) i operatorów komórkowych (Play, Plus, Orange).

Rynek sVOD w Polsce w 2019 r. obejmował 1,65 mln klientów. Z tej liczby największy udział w rynku posiadał Netflix z 694 tys. klientów (42,5% udział w rynku sVOD). Na drugim miejscu plasował się HBO GO z 255 tys. klientów (15% udział w rynku), a na trzecim CDA Premium, polski dostawca z 231 tys. klientów (14% udział w rynku) (źródło: Raport ADL na podstawie danych Dataxis). Mimo swej wiodącej pozycji Netflix osiągnął niewielki stopień penetracji rynku w Polsce (tylko 4% gospodarstw domowych), co w porównaniu z krajami Europy Zachodniej wskazuje możliwości wzrostu w kolejnych latach.

**Rozkład abonentów SVOD w Polsce pomiędzy poszczególnych dostawców**  
2019 r., w tys. klientów



Źródło: Raport ADL na podstawie danych Dataxis

### 10.6 Rynek dystrybucji filmów w Polsce i jego otoczenie konkurencyjne

Kino Świat, polski dystrybutor filmów przejęty przez CANAL+ Polska w 2019 r., prowadzi działalność na polskim rynku dystrybucji filmów, który w ciągu ostatnich kilku lat (2015-2019 r.) wykazywał ciągły wzrost pod względem generowanych przychodów. Wartość polskiego rynku dystrybucji rosła od 3,4 mld zł w 2015 r. do 4,7 mld zł w 2019 r., co przekłada się na CAGR w wysokości 8% w tym okresie. Ponadto, według Raportu ADL opartego na danych Global Data i Dataxis, przewiduje się dalszy wzrost wartości polskiego rynku dystrybucji filmów do 6,1 mld zł w 2024 r. (czyli wzrost z CAGR w wysokości 5% w latach 2020-2024). W tabeli poniżej przedstawiono odpowiednie dane.

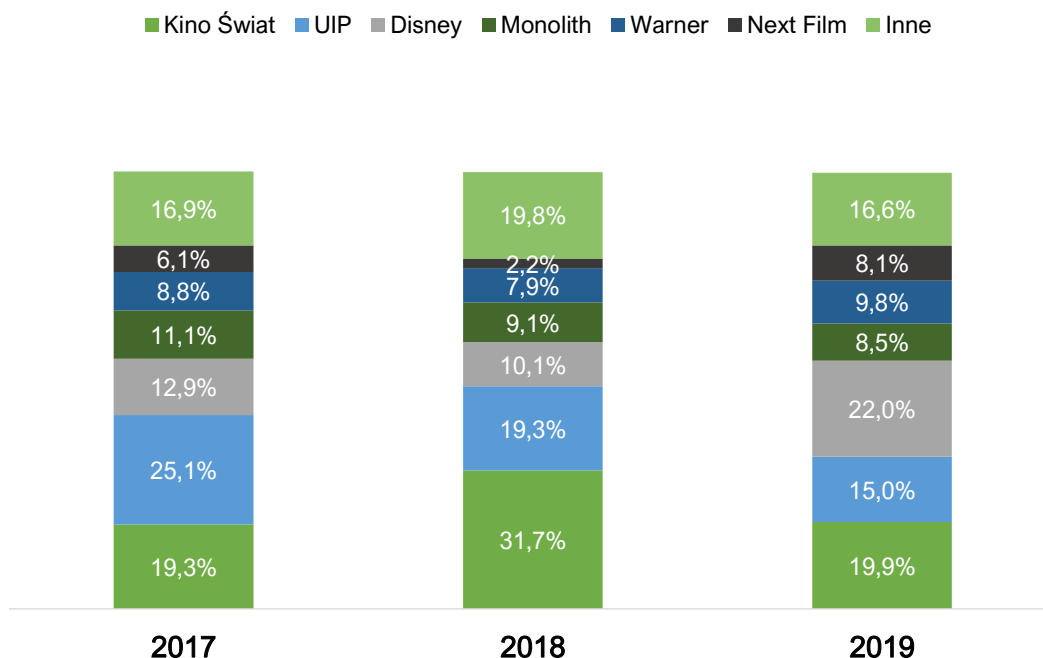
Tabela nr 69. Przychody generowane przez polski rynek dystrybucji filmów w latach 2015-2024F

	Rok									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F
<b>Przychody z dystrybucji:</b>										
(w mld PLN) .....	3,4	3,7	4,0	4,4	4,7	5,0	5,3	5,6	5,9	6,1

Źródło: Raport ADL na podstawie danych Global Data i Dataxis

Kino Świat na przestrzeni ostatnich kilku lat (2014-2019 r.) utrzymywał swoją czołową pozycję, z powodzeniem konkurując ze światowymi dystrybutorami. Według Raportu ADL, Kino Świat dominował na polskim rynku dystrybucji filmów do kin pod względem udziału w rynku w latach 2014, 2016 i 2018. W 2019 r. Kino Świat uplasował się na drugim miejscu, z udziałem w rynku dystrybucji filmów do kin w wysokości 19,9% (na podstawie sprzedanych biletów), wyprzedzony przez firmę Disney, która osiągnęła 22% udział. Na poniższym wykresie przedstawiono odpowiednie dane.

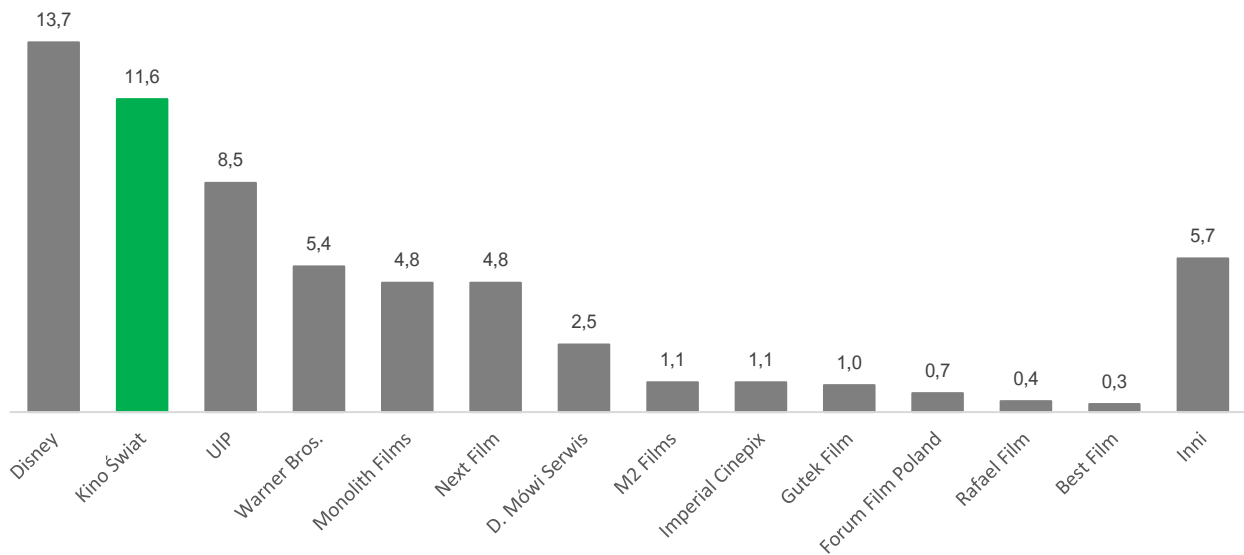
**Udziały wybranych dystrybutorów filmów działających na polskim rynku dystrybucji filmów do kin 2017-2019 r., w % na podstawie liczby sprzedanych biletów**



Źródło: Raport ADL

W 2019 r. filmy dystrybuowane przez Kino Świat zgromadziły widownię w liczbie 11,6 mln osób (tj. bazując na liczbie sprzedanych biletów). Więcej widzów zgromadziły wyłącznie filmy dystrybuowane przez Disney, który osiągnął wynik 13,7 mln sprzedanych biletów. Jak przedstawiono na wykresie poniżej, inni dystrybutorzy osiągnęli niższą liczbę sprzedanych biletów.

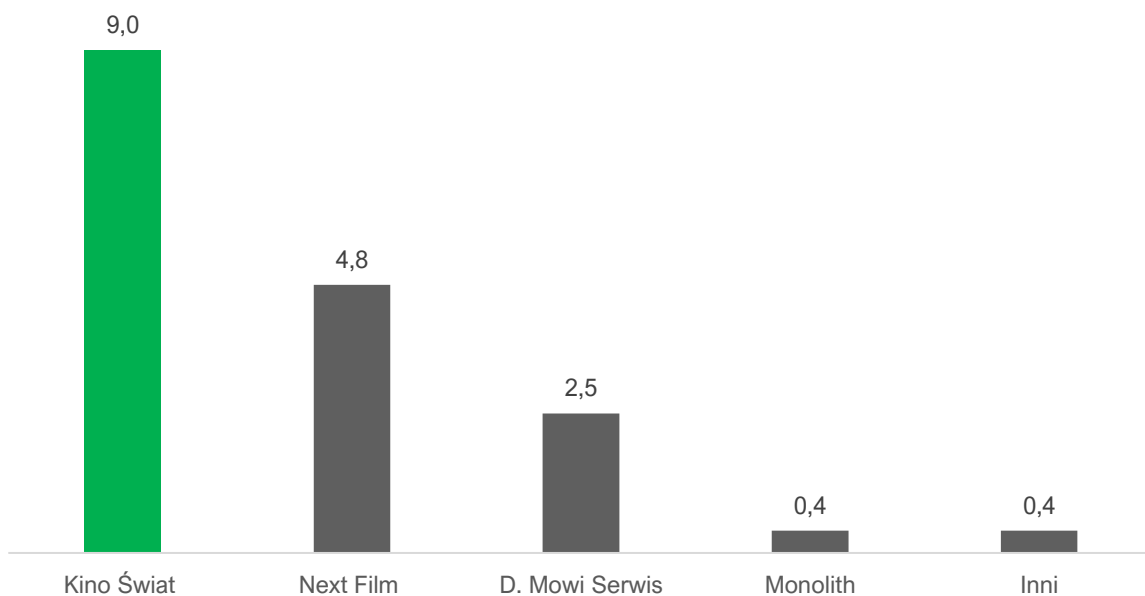
**Dystrybutorzy na polskim rynku dystrybucji filmów do kin**  
2019 r., w mln sprzedanych biletów



Źródło: Raport ADL na podstawie danych kasowych

Kino Świat ma szczególnie silną pozycję w Polsce na rynku dystrybucji filmów krajowych do kin z uwagi na fakt, że pozostali najwięksi dystrybutorzy działający na polskim rynku (tacy jak Disney, United International Pictures i Warner Bros.) są zaangażowani wyłącznie w dystrybucję filmów zagranicznych. W 2019 r. z 11,6 mln łącznie sprzedanych przez Kino Świat biletów do kin, 9 mln (77%) dotyczyło produkcji polskich, a pozostałe 2,6 mln biletów (23%) sprzedano na produkcje zagraniczne. Biorąc pod uwagę liczbę biletów sprzedanych na produkcje polskie, Kino Świat pozostaje liderem rynku dystrybucji takich filmów, przewyższając liczbę biletów sprzedanych przez innych dystrybutorów zaangażowanych w dystrybucję polskich produkcji (takich jak Monolith Films, Next Film czy Dystrybucja Mówi Serwis). Na poniższym wykresie przedstawiono odpowiednie dane.

**Dystrybutorzy na polskim rynku dystrybucji filmów do kin (wyłącznie polskie produkcje)**  
2019 r., w mln sprzedanych biletów



Źródło: Raport ADL na podstawie danych kasowych

## 10.7 Opis otoczenia prawnego związanego z nadawaniem programów telewizyjnych oraz dostarczaniem usług płatnej telewizji cyfrowej

Działalność polegająca na nadawaniu programów telewizyjnych oraz świadczeniu usług płatnej telewizji cyfrowej jest regulowana zarówno przepisami prawa polskiego, jak i UE. Kluczowymi aktami normatywnymi w tym zakresie w Polsce są: Ustawa o Radiofonii i Telewizji oraz Prawo Telekomunikacyjne. Nadzór nad działalnością gospodarczą Spółki sprawują następujące organy administracji: (i) Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji (KRRiT); (ii) Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE); (iii) minister właściwy do spraw łączności; (iv) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK); oraz (v) Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych (GIODO).

Poniższy rozdział podsumowuje najistotniejsze regulacje prawne związane z prowadzeniem działalności Spółki.

### **Podstawowe akty prawne**

Działalność polegająca na nadawaniu programów telewizyjnych oraz dostarczaniu usług płatnej telewizji cyfrowej w Polsce podlega regulacjom prawnym zawartym w Ustawie o Radiofonii i Telewizji, aktom wykonawczym wydanych na jej podstawie oraz Prawu Telekomunikacyjnym. Obecnie trwają prace legislacyjne nad przyjęciem ustawy Prawo komunikacji elektronicznej, implementującej przepisy Dyrektywy o Europejskim Kodeksie Łączności Elektronicznej, która to ustawa ma zastąpić obecnie obowiązujące Prawo Telekomunikacyjne. Zakładana data wejścia w życie ustawy Prawo komunikacji elektronicznej to 21 grudnia 2020 r., przy czym na Datę Prospektu projekt ustawy jest dopiero na etapie opiniowania. Projekt ustawy wprowadzającej ustawę Prawo komunikacji elektronicznej, przewiduje m.in. skrócenie okresu obowiązywania koncesji na rozpowszechnianie programów (koncesja ma być udzielana na czas nie dłuższy niż 10 (dziesięć) lat).

Ustawa o Radiofonii i Telewizji wprowadza do polskiego porządku prawnego Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/13/WE z dnia 10 marca 2010 r. w sprawie koordynacji niektórych przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych państw członkowskich dotyczących świadczenia audiowizualnych usług medialnych (dyrektywa o audiowizualnych usługach medialnych) (Dziennik Urzędowy UE L 95 z 15 kwietnia 2010 r., s. 1) („DAUM”).

W dniu 14 listopada 2018 r., w związku ze zmianą warunków rynkowych, przyjęta została Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/1808 zmieniająca DAUM (Dziennik Urzędowy UE L 303 z 28 listopada 2018 r. s. 69-92) („Dyrektywa 2018/1808”). Termin na implementację Dyrektywy 2018/1808 upływa 19 września 2020 r. Celem Dyrektywy 2018/1808 jest poszerzenie zakresu regulacyjnego o usługi platform udostępniania wideo oraz zapewnienie większej elastyczności pod względem komercyjnych treści programowych. We wrześniu 2020 r. rozpoczęły się prace legislacyjne nad projektem ustawy o zmianie Ustawy o Radiofonii i Telewizji oraz ustawy z dnia 30 czerwca 2005 roku o kinematografii, których celem jest implementacja Dyrektywy 2018/1808. Projekt ustawy zakłada m.in. zakaz sponsorowania audycji dla dzieci. Ponadto przewidziane w nim zostały dodatkowe obowiązki dla nadawców i podmiotów dostarczających audiowizualne usługi medialne na żądanie (VOD). Obecnie zakończył się etap konsultacji publicznych projektu ustawy.

Ponadto, Polska jest sygnatariuszem tzw. Europejskiej Konwencji o Telewizji Ponadgranicznej sporządzonej 5 maja 1989 r. w Strasburgu.

### **Główne organy regulacyjne**

Podstawowy nadzór nad działalnością w zakresie nadawania i produkcji telewizyjnej w Polsce sprawuje Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji („KRRiT”). KRRiT jest organem konstytucyjnym właściwym w sprawach radiofonii i telewizji w Polsce, a także wykonywania Ustawy o Radiofonii i Telewizji. KRRiT przyznaje koncesje na rozpowszechnianie programów telewizyjnych oraz nadzoruje działalność nadawców telewizyjnych w Polsce.

W zakresie nadawania kanałów telewizyjnych istotne znaczenie ma również Prezes UKE jako organ regulujący rozpowszechnianie programów radiofonicznych i telewizyjnych. Kompetencje Prezesa UKE uwzględniają m.in. prowadzenie nadzoru nad przestrzeganiem warunków udzielonych koncesji radiowych.

### **Koncesje na rozpowszechnianie programów**

Rozpowszechnianie (zgodnie z definicją zawartą w art. 4 ust. 7 Ustawy o Radiofonii i Telewizji, rozpowszechnianiem jest emisja programu drogą bezprzewodową lub przewodową do odbioru przez odbiorców) kanałów telewizyjnych w Polsce wymaga uzyskania koncesji. Rozprowadzanie (zgodnie z definicją zawartą w art. 4 ust. 8 Ustawy o Radiofonii i Telewizji, rozprowadzaniem jest przejmowanie rozpowszechnionego programu w całości i bez zmian oraz równoczesne, wtórne jego rozpowszechnianie) kanałów telewizyjnych przez operatorów telewizji satelitarnej (DTH) działających w Polsce nie wymaga koncesji i podlega wyłącznie zgłoszeniu do rejestru prowadzonego przez Przewodniczącą KRRiT.

Co do zasady KRRiT udziela koncesji na rozpowszechnianie na dziesięć lat. Koncesje są niezbywalne. Jeżeli do rozpowszechniania programu radiofonicznego lub telewizyjnego objętego koncesją jest wymagana rezerwacja częstotliwości, Prezes UKE dokonuje jej niezwłocznie na wniosek nadawcy w drodze odrębnej decyzji.

KRRiT cofa koncesję, jeżeli: (i) wydano prawomocne orzeczenie zakazujące nadawcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją; (ii) nadawca rażąco narusza warunki określone w Ustawie o Radiofonii i Telewizji lub w koncesji; (iii) działalność objęta koncesją jest wykonywana w sposób sprzeczny z Ustawą o Radiofonii i Telewizji lub z warunkami określonymi w koncesji, a nadawca w wyznaczonym terminie nie usunął takiego naruszenia; lub (iv) nadawca, pomimo wezwania Przewodniczącego KRRiT, nie rozpoczął rozpowszechniania programu w terminie ustalonym w koncesji lub trwale (tj. dłużej niż przez trzy kolejne miesiące) zaprzestał rozpowszechniania programu, chyba że nadawca wykaże, że opóźnienie lub zaprzestanie rozpowszechniania było spowodowane okolicznościami poza jego kontrolą.

Ponadto KRRiT może cofnąć koncesję na rozpowszechnianie, jeżeli: (i) rozpowszechnianie programu powoduje zagrożenie interesów kultury narodowej, bezpieczeństwa i obronności państwa lub narusza dobre obyczaje; (ii) rozpowszechnianie programu powoduje osiągnięcie przez nadawcę pozycji dominującej w dziedzinie środków masowego przekazu na danym rynku właściwym; lub (iii) nastąpi przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad działalnością nadawcy przez inną osobę.

Nadawca może złożyć wniosek o udzielenie koncesji na kolejny okres, nie później niż 12 miesięcy przed wygaśnięciem posiadanej koncesji. Odmowa udzielenia koncesji przez KRRiT na kolejny okres jest możliwa wyłącznie, gdy w stosunku do nadawcy zachodzi którakolwiek z okoliczności uzasadniających cofnięcie koncesji.

#### **Ograniczenia dotyczące udziału osób zagranicznych**

Ustawa o Radiofonii i Telewizji ogranicza udział osób zagranicznych w spółkach będących nadawcami telewizyjnymi. Obecnie Ustawa o Radiofonii i Telewizji umożliwia udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programów:

- osobom fizycznym posiadającym obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce oraz osobom prawnym lub osobowym spółkom handlowym, które mają siedzibę na terytorium Polski;
- osobom zagranicznym i podmiotom zagranicznym, a także podmiotom zależnym takich podmiotów zagranicznych, które mają stałe miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach będących członkami EOG; lub
- podmiotom mającym siedzibę w Polsce, których właściciel nie ma miejsca zamieszkania lub siedziby w państwach będących członkami EOG, pod warunkiem, że: (i) udział kapitałowy nierezydenta EOG nie przekracza 49% kapitału zakładowego podmiotu, (ii) umowa lub statut spółki przewidują, że: (a) prawa głosu w posiadaniu lub pod kontrolą nierezydentów EOG lub ich podmiotów zależnych nie mogą przekraczać 49% łącznej liczby głosów w takiej spółce, oraz (b) umowa lub statut spółki przewiduje, że większość członków jej zarządu lub osób uprawnionych do reprezentowania lub prowadzenia spraw spółki i rady nadzorczej będą stanowiły osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce.

Szczegóły dotyczące regulacyjnych ograniczeń zbywalności Akcji znajdują się w pkt 19.5 „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji – Ustawa o Radiofonii i Telewizji”.

#### **Ograniczenia dotyczące struktury programowej i reklam**

Ustawa o Radiofonii i Telewizji wprowadza szczegółowe regulacje dotyczące struktury programu telewizyjnego i ograniczenia dotyczące reklam. Ograniczenia te, w głównej mierze wynikające z Ustawy o Radiofonii i Telewizji oraz opisane w koncesjach na rozpowszechnianie programów udzielanych przez KRRiT, dotyczą:

- minimalnego czasu nadawania programu telewizyjnego w ciągu dnia;
- minimalnego udziału procentowego poszczególnych kategorii audycji w miesięcznym i dziennym czasie nadawania;
- minimalnych wymagań dotyczących nadawania audycji wytworzonych pierwotnie w języku polskim (co najmniej 33%) oraz audycji europejskich (ponad 50%) oraz wymogu zapewnienia, że co najmniej 10% czasu nadawania programu nadawcy pochodzi od niezależnych producentów oraz producentów pochodzenia europejskiego; oraz
- obowiązku zapewnienia ochrony małoletnich przed szkodliwymi treściami mogącymi zagrażać ich fizycznemu, psychicznemu lub moralnemu rozwojowi, w tym ochrony przed dostępem do audycji zawierających akty przemocy lub treści dla dorosłych, poprzez oznaczanie audycji odpowiednim symbolem kategorii wiekowej oraz emitowanie audycji w godzinach dostosowanych do danej kategorii wiekowej.

Ponadto obowiązujące przepisy przewidują szczegółowe wymogi w zakresie reklamy, w tym między innymi takie, jak:

- bloki reklamowe i telesprzedaży muszą być łatwo rozpoznawalne i odróżnialne od materiału redakcyjnego;
- bloki reklamowe i telesprzedaży nie mogą zajmować więcej niż 12 minut w ciągu godziny zegarowej, jednak ograniczenia tego nie stosuje się do ogłoszeń nadawcy dotyczących jego własnych audycji i dodatkowych produktów uzyskiwanych bezpośrednio z audycji (takie ogłoszenia nie mogą zajmować więcej niż 2 minut w ciągu godziny zegarowej) oraz ogłoszeń wymaganych z mocy prawa (w szczególności ogłoszeń sponsorów);
- bloki reklamowe i telesprzedaży powinny być nadawane między audycjami, jednak można przerwać transmisję filmów wyprodukowanych dla telewizji (z wyłączeniem serii, seriali i audycji dokumentalnych) oraz filmy kinematograficzne w celu nadania reklam lub telesprzedaży wyłącznie jeden raz podczas każdego okresu pełnych 45 minut programu i z zastrzeżeniem, że okres między kolejnymi przerwami w danej audycji wynosi w programie telewizyjnym co najmniej 20 minut; w odniesieniu do transmisji zawodów sportowych, które ze swej natury zawierają przerwy wynikające z przepisów ich rozgrywania, można nadawać bloki reklamowe i telesprzedaży wyłącznie w takich przerwach; nie można przerywać w celu nadania reklam lub telesprzedaży serwisów informacyjnych, audycji o treści religijnej, audycji publicystycznych i dokumentalnych o czasie krótszym niż 30 minut oraz audycji przeznaczonych dla dzieci;



- bloki telesprzedaży muszą być wyraźnie oznaczone w sposób wizualny i dźwiękowy oraz nadawane nieprzerwanie przez co najmniej 15 minut.

Regulacje dotyczące reklamy określonych produktów wynikają także z odrębnych przepisów przewidujących ograniczenia dotyczące reklamy, m.in.:

- napojów alkoholowych, których reklama jest zakazana co do zasady, z wyjątkiem piwa, które można reklamować w godzinach od 20:00 do 6:00 oraz po spełnieniu dodatkowych wymogów co do treści takiej reklamy;
- wyrobów tytoniowych, których reklama jest ściśle zakazana przez cały czas;
- wyrobów farmaceutycznych, których reklama musi spełniać określone wymagania (w szczególności nie może wprowadzać w błąd i musi informować odbiorców o rozsądnym przyjmowaniu leków);
- świadczeń zdrowotnych, których reklama nie może nakłaniać odbiorców do korzystania z nich i która powinna mieć wyłącznie formę informacji;
- gier cylindrycznych, gier w karty, gier w kości, zakładów wzajemnych, gier na automatach, w zakresie regulowanym ustawą z dnia 19 listopada 2009 r. o grach hazardowych, która dopuszcza możliwość reklamy zakładów wzajemnych na warunkach w niej przewidzianych;
- substancji psychotropowych lub środków odurzających oraz środków spożywczych i innych produktów, w zakresie uregulowanym ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o przeciwdziałaniu narkomanii („**Ustawa o przeciwdziałaniu narkomanii**”), których reklama jest ściśle zakazana przez cały czas; oraz
- usług w zakresie udostępniania solarium, które są regulowane ustawą z dnia 15 września 2017 r. o ochronie zdrowia przed następstwami korzystania z solarium – których reklama jest zakazana przez cały czas.

#### **Ograniczenia dotyczące sponsorowania**

Sponsorowanie reguluje Ustawa o Radiofonii i Telewizji oraz Rozporządzenie KRRiT z dnia 6 lipca 2000 r. w sprawie sposobu sponsorowania audycji lub innych przekazów (Dz.U. 2000, nr 65, poz. 785 ze zm.) („**Rozporządzenie o Sponsorowaniu Audycji**”). Rozporządzenie o Sponsorowaniu Audycji zezwala na sponsorowanie audycji z zastrzeżeniem szeregu określonych warunków. Warunki te w szczególności ograniczają dopuszczalne limity czasowe informacji o sponsorowaniu i nakładają dodatkowe obowiązki dotyczące wskazywania sponsora, które musi być wyraźne i jednoznaczne. Sponsorowane audycje i inne przekazy muszą być wyraźnie oznaczone przez wskazanie sponsora, w tym zawierać nazwę, znak towarowy lub inne oznaczenia sponsora bądź odniesienie do jego towarów, usług lub jego znaku towarowego w odpowiedni sposób.

#### **Ograniczenia dotyczące lokowania i limity dla bloków reklamowych**

Ustawa o Radiofonii i Telekomunikacji wprowadza ogólny zakaz lokowania produktów w przekazach audiowizualnych z pewnymi wyjątkami. Wyjątki te dopuszczają lokowanie produktów w filmach kinematograficznych, filmach i serialach wytworzonych na użytek audiowizualnych usług medialnych, a także w audycjach rozrywkowych i sportowych, lub w postaci nieodpłatnego udostępniania towarów lub usług do wykorzystania w audycji, w szczególności w charakterze rekwizytu lub nagrody. Opisane wyjątki nie mają zastosowania do audycji przeznaczonych dla dzieci.

Na osoby lokujące produkty przepisy nakładają szczególne obowiązki, w tym obowiązek zapewnienia, że audycje, w których stosuje się lokowanie produktu, są odpowiednio oznaczone za pomocą znaku graficznego informującego odbiorców o fakcie lokowania produktu. Takie oznaczenie musi być wyświetlane na początku i na końcu audycji oraz w momencie wznowienia audycji po przerwie na reklamę. Oprócz tego audycje, w których stosuje się lokowanie produktu, nie mogą nadmiernie eksponować danego produktu, a sama audycja nie powinna zachęcać widzów do nabycia lub najmu lokowanych towarów lub usług, w szczególności poprzez promocyjne odniesienia do nich. Co więcej, ściśle zakazane jest lokowanie produktów, których reklama jest zakazana, w tym wyrobów tytoniowych, alkoholowych, świadczeń zdrowotnych, wyrobów farmaceutycznych oraz substancji psychotropowych lub środków odurzających, a także środków spożywczych i innych produktów wymienionych w Ustawie o przeciwdziałaniu narkomanii. Nadawcy są również obowiązani do prowadzenia ewidencji wszystkich audycji, w których zastosowano lokowanie produktu.

#### **Nieprzestrzeganie obowiązujących przepisów**

Jeżeli podmiot świadczący audiowizualne usługi medialne nie przestrzega obowiązujących przepisów, na podmiot ten może drogą decyzji KRRiT zostać nałożona kara pieniężna w maksymalnej wysokości do 50% rocznej opłaty za prawo do dysponowania częstotliwością przeznaczoną do nadawania programu, a w przypadku gdy nadawca nie uiszcza opłaty za prawo do dysponowania częstotliwością, kara pieniężna w maksymalnej wysokości do 10% przychodów nadawcy uzyskanych w roku obrotowym poprzedzającym rok, w którym nałożona została kara.

### **10.8 Otoczenie regulacyjne związane ze świadczeniem usług telefonii mobilnej**

Działalność telekomunikacyjna prowadzona na terenie Polski podlega ścisłym regulacjom i wymaga rejestracji przez Prezesa UKE. Spółka jest zarejestrowana pod nr. 6297 w Rejestrze Przedsiębiorców Telekomunikacyjnych.

**Podstawowe akty prawne**

Na poziomie europejskim działalność telekomunikacyjna podlega następującym podstawowym aktom prawnym:

- zestawowi dyrektyw Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 7 marca 2002 r. zwanemu Dyrektywą 2002/21/WE w sprawie wspólnych ram regulacyjnych sieci i usług łączności elektronicznej (Dz. U. L 108 z 24.04.2002, str. 33-50) („**Dyrektywa Ramowa**”), Dyrektywie 2002/20/WE w sprawie zezwoleń na udostępnienie sieci i usług łączności elektronicznej (Dz. U. L 108 z 24.04.2002, str. 21-32) („**Dyrektywa o Zezwoleniach**”), Dyrektywie 2002/22/WE w sprawie usługi powszechnej i związanych z sieciami i usługami łączności elektronicznej praw użytkowników (Dz. U. L 108 z 24.04.2002, str. 51-77) („**Dyrektywa o Usłudze Powszechnej**”) oraz Dyrektywie 2002/19/WE w sprawie dostępu do sieci łączności elektronicznej i urządzeń towarzyszących oraz wzajemnych połączeń (Dz. U. L 108 z 24.04.2002, str. 7-20) („**Dyrektywa o Dostępie**”);
- Dyrektywie 2009/136/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 r. zmieniającej Dyrektywę 2002/22/WE w sprawie usługi powszechnej i związanych z sieciami i usługami łączności elektronicznej praw użytkowników, Dyrektywę 2002/58/WE dotyczącą przetwarzania danych osobowych i ochrony prywatności w sektorze łączności elektronicznej oraz Rozporządzenie (WE) nr 2006/2004 w sprawie współpracy między organami krajowymi odpowiedzialnymi za egzekwowanie przepisów prawa w zakresie ochrony konsumentów (Dz. U. L 337 z 18.12.2009, str. 11-36) („**Dyrektywa 2009/136/WE**”);
- Dyrektywie 2009/140/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 r., zmieniającej Dyrektywę 2002/21/WE w sprawie wspólnych ram regulacyjnych sieci i usług łączności elektronicznej, Dyrektywę 2002/19/WE w sprawie dostępu do sieci łączności elektronicznej oraz wzajemnych połączeń, oraz Dyrektywę 2002/20/WE w sprawie zezwoleń na udostępnienie sieci i usług łączności elektronicznej (Dz. U. L 337 z 18.12.2009, str. 37-69) („**Dyrektywa 2009/140/WE**”);
- Dyrektywie 2002/58/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 12 lipca 2002 r. dotyczącej przetwarzania danych osobowych i ochrony prywatności w sektorze łączności elektronicznej (Dz. U. L 201 z 31.07.2002, str. 37-47) („**Dyrektywa o Prywatności i Łączności Elektronicznej**”);
- Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 531/2012 z dnia 13 czerwca 2012 r. w sprawie roamingu w publicznych sieciach łączności ruchomej wewnątrz Unii (Dz. U. L 172, 30.6.2012, str. 10-35);
- Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2120 z dnia 25 listopada 2015 r. ustanawiającemu środki dotyczące dostępu do otwartego Internetu oraz zmieniającemu Dyrektywę 2002/22/WE w sprawie usługi powszechnej i związanych z sieciami i usługami łączności elektronicznej praw użytkowników, a także rozporządzeniu (UE) nr 531/2012 w sprawie roamingu w publicznych sieciach łączności ruchomej wewnątrz Unii (Dz. U. L 310, 26.11.2015, str. 1-18) („**Rozporządzenie nr 2015/2120**”). Rozporządzenie nr 2015/2120 wprowadziło między innymi zasady mające na celu zagwarantowanie równego i niedyskryminacyjnego traktowania transmisji danych w ramach świadczenia usług dostępu do Internetu i ustanowienia nowego mechanizmu ustalania cen usług ogólnounijnego roamingu regulowanego w celu zniesienia dodatkowych opłat z tytułu detalicznych usług roamingu, bez zakłócania działania rynków krajowych i odwiedzanych; oraz
- Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/2394 z dnia 12 grudnia 2017 r. w sprawie współpracy między organami krajowymi odpowiedzialnymi za egzekwowanie przepisów prawa w zakresie ochrony konsumentów i uchylającemu rozporządzenie (WE) nr 2006/200 (Dz. U. L 345, 27.12.2017, str. 1-26).

W dniu 11 grudnia 2018 r. przyjęta została Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/1972 ustanawiająca europejski kodeks łączności elektronicznej („**Dyrektywa o Europejskim Kodeksie Łączności Elektronicznej**”) (Dz. U. L 321, 17.12.2018, p. 36-214). Do dnia 21 grudnia 2020 r. państwa członkowskie UE zobowiązane są przyjąć i opublikować przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do wykonania przepisów Dyrektywy o Europejskim Kodeksie Łączności Elektronicznej. Przedmiotowa dyrektywa nie tylko konsoliduje, lecz także zmienia obecne europejskie otoczenie regulacyjne w zakresie komunikacji elektronicznej, w tym w zakresie systemu zezwoleń i jego zastosowania do komunikacji *over-the-top (OTT)* i dostawców mediów społecznościowych, a także inwestycji w infrastrukturę. W konsekwencji wymienione poniżej dyrektywy zostaną uchylone z dniem 21 grudnia 2020 r.: (i) Dyrektywa Ramowa; (ii) Dyrektywa o Zezwoleniach; (iii) Dyrektywa o Usłudze Powszechnej; (iv) Dyrektywa o Dostępie; (v) Dyrektywa 2009/136/WE; oraz (vi) Dyrektywa 2009/140/WE.

W dniu 17 kwietnia 2019 r. przyjęta została Dyrektywa 2019/789 ustanawiająca przepisy dotyczące wykonywania praw autorskich i praw pokrewnych mające zastosowanie do niektórych transmisji online prowadzonych przez organizacje radiowe i telewizyjne oraz do reemisji programów telewizyjnych i radiowych oraz zmieniająca dyrektywę Rady 93/83/EWG („**Dyrektywa 2019/789**”). Termin implementacji Dyrektywy 2019/789 upływa 7 czerwca 2021 r. Tego samego dnia została przyjęta Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/790 w sprawie prawa autorskiego i praw pokrewnych na jednolitym rynku cyfrowym oraz zmiany dyrektyw 96/9/WE i 2001/29/WE (Dz. U. L 130, 17.5.2019, s. 92-125) („**Dyrektywa 2019/790**”). Termin implementacji Dyrektywy 2019/790 upływa 7 czerwca 2021 r. Dyrektywa 2019/790 ma trzy podstawowe cele: (i) dostosowanie niektórych kluczowych wyjątków w zakresie praw autorskich do środowiska cyfrowego i transgranicznego; (ii) ulepszenie praktyk w zakresie licencjonowania i zapewnienie szerszego dostępu do treści, oraz (iii) zapewnienie prawidłowo funkcjonującego rynku prawa autorskiego. Dyrektywa 2019/790 reguluje także między innymi dodatkowe płatności na rzecz twórców i wykonawców z tytułu eksploatacji internetowej, mechanizm korekty umów, jeżeli

pierwotnie uzgodnione wynagrodzenie wypłacone twórcom lub wykonawcom albo ich przedstawicielom okaże się niewspółmiernie niskie w stosunku do przychodów z dalszej eksploatacji utworu lub utrwalenia wykonania. Obecnie trwają konsultacje publiczne dotyczące wdrożenia Dyrektywy 2019/789 oraz Dyrektywy 2019/790.

Polskie przepisy dotyczące telekomunikacji oparte są w dużej mierze na przepisach i dyrektywach Komisji Europejskiej implementowanych do polskiego porządku prawnego. Podstawowym aktem prawnym regulującym działalność telekomunikacyjną w Polsce jest Prawo Telekomunikacyjne, wraz z przepisami wykonawczymi, w tym m.in. Rozporządzenie Ministra Cyfryzacji z dnia 11 grudnia 2018 r. w sprawie warunków korzystania z uprawnień w publicznych sieciach telefonicznych oraz Rozporządzenie Ministra Cyfryzacji z dnia 11 lipca 2019 r. w sprawie przetargów, aukcji oraz konkursów na rezerwację częstotliwości lub zasobów orbitalnych. Ponadto obecnie trwają prace legislacyjne nad projektem Rozporządzenia Ministra Cyfryzacji zmieniającego rozporządzenie w sprawie wymagań technicznych i eksploatacyjnych dla odbiorników cyfrowych. Aktualnie projekt jest na etapie opiniowania. Prawo Telekomunikacyjne nie jest wyłącznie transpozycją do polskiego porządku prawnego dyrektyw, ale zawiera również inne przepisy, np. dotyczące wykonywania obowiązków na rzecz obronności i bezpieczeństwa państwa oraz bezpieczeństwa i porządku publicznego, działania operatorów w stanach nadzwyczajnych, struktury i zadań administracji łączności lub sposobu prowadzenia postępowania kontrolnego.

## 10.9 Nadzór nad rynkiem telekomunikacyjnym

Na podstawie Prawa Telekomunikacyjnego minister właściwy do spraw informatyzacji oraz Prezes UKE są organami administracyjnymi odpowiedzialnymi za sektor telekomunikacji w Polsce. Organy te współpracują z sektorem telekomunikacyjnym, przywiązując szczególną wagę do wspierania konkurencji w celu podnoszenia jakości usług, reprezentowania interesów konsumentów, promowania inwestycji w nową technikę i infrastrukturę, wypracowywania środków zwiększających bezpieczeństwo systemów telekomunikacyjnych i wspierania współpracy na szczeblu europejskim.

### **Minister właściwy do spraw informatyzacji**

Uprawnienia Ministra Cyfryzacji wynikające z Prawa Telekomunikacyjnego obejmują przede wszystkim prawo do wydawania przepisów dotyczących m.in. przetargów i konkursów na rezerwację częstotliwości, ustalania planu numeracji krajowej, opłat za korzystanie z krajowych zasobów numeracyjnych, opłaty telekomunikacyjnej, szczególnych wymagań dotyczących dostępu do sieci telekomunikacyjnych oraz rachunkowości i wyliczania kosztów usług oraz jakości usług telekomunikacyjnych i związanych z nimi procesów reklamacyjnych.

### **Prezes UKE**

Na mocy Prawa Telekomunikacyjnego Prezes UKE dysponuje szerokimi uprawnieniami do regulowania i nadzorowania rynku usług telekomunikacyjnych, zarządzania częstotliwościami, zasobami orbitalnymi i zasobami numeracji, kontroli spełniania wymagań dotyczących kompatybilności elektromagnetycznej, opracowywania wskazanych przez ministra właściwego do spraw łączności projektów aktów prawnych w zakresie łączności, oceny i analizy funkcjonowania rynków usług telekomunikacyjnych, podejmowania interwencji w sprawie funkcjonowania rynku usług telekomunikacyjnych, w tym rozstrzygania sporów między przedsiębiorcami telekomunikacyjnymi.

Prezes UKE jest również uprawniony do wszczynania i prowadzenia kontroli przestrzegania przez podmioty świadczące usługi telekomunikacyjne przepisów, decyzji i oświadczeń, a także do kontroli znajdujących się w obrocie lub oddanych do użytku wyrobów.

W przypadku gdy przedsiębiorcy telekomunikacyjni nie wykonują obowiązków nałożonych na nich przez Prawo Telekomunikacyjne lub decyzje organu nadzoru, Prezes UKE może, po przeprowadzeniu dochodzenia, wydać przedsiębiorcy telekomunikacyjnemu zalecenia zawierające wezwanie do usunięcia nieprawidłowości lub wyjaśnienia przyczyn nieusunięcia nieprawidłowości. Jeżeli przedsiębiorca telekomunikacyjny nie usunie wskazanych nieprawidłowości lub jeżeli udzielone wyjaśnienia okażą się niewystarczające, Prezes UKE może nakazać przedsiębiorcy telekomunikacyjnemu ich usunięcie, oraz może wskazać środki, jakie powinien zastosować podmiot kontrolowany w celu usunięcia nieprawidłowości, określić termin, w którym ma nastąpić usunięcie nieprawidłowości, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym, a w pewnych okolicznościach nałożyć na kierującego przedsiębiorstwem telekomunikacyjnym karę pieniężną (do wysokości 300% jego miesięcznego wynagrodzenia). Jeżeli dane nieprawidłowości występowały również wcześniej, a ich charakter jest istotny i jeżeli przedsiębiorca telekomunikacyjny nie zastosuje się do decyzji Prezesa UKE, Prezes UKE może zakazać przedsiębiorcy telekomunikacyjnemu wykonywania działalności telekomunikacyjnej.

Prezes UKE na ogół zasięga opinii zainteresowanych stron przed podjęciem czynności regulacyjnych.

### **Komisja Europejska**

Zgodnie z art. 7 Dyrektywy Ramowej, Komisja Europejska dysponuje pewnymi możliwościami ograniczenia zakresu działania Prezesa UKE, jeśli środki zastosowane przez niego mogą wpływać na wymianę pomiędzy państwami członkowskimi. Komisja Europejska może zażądać od Prezesa UKE wycofania lub zmiany proponowanego środka. Komisja Europejska korzystała z tego uprawnienia w szeregu przypadków, odrzucając projekty decyzji lub przedstawiając uwagi do projektów decyzji dotyczących rynków właściwych.

**BEREC**

BEREC (Organ Europejskich Regulatorów Łączności Elektronicznej) powstał w roku 2009 na mocy Rozporządzenie Rady i Parlamentu Europejskiego (WE) NR 1211/2009 z dnia 25 listopada 2009 r. (Dz.U. L 337 z 18.12.2009, str. 1-10). Celem działania BEREC jest rozwijanie współpracy i koordynacji pomiędzy urzędami regulacyjnymi państw członkowskich i Komisją Europejską w celu wspierania rozwoju rynku wewnętrznego sieci i usług łączności elektronicznej. BEREC wspiera Komisję Europejską i krajowe organy regulacyjne w zakresie wdrażania ram regulacyjnych UE dotyczących łączności elektronicznej, w tym wydaje opinie w ramach konsultacji prowadzonych przez Prezesa UKE w przypadkach przewidzianych Prawem Telekomunikacyjnym m.in. dla określania rynków właściwych lub nałożenia obowiązków regulacyjnych na przedsiębiorców o znaczącej pozycji rynkowej.

**Analizy rynkowe Prezesa UKE**

Zgodnie z Dyrektywą Ramową, Komisja Europejska, działając w myśl przepisów o ochronie konkurencji, definiuje poszczególne rynki produktowe i usługowe w sektorze komunikacji elektronicznej wydając zalecenia. Celem Zalecenia Komisji nr 2014/710/UE z 9 października 2014 roku w sprawie odnośnych rynków produktów i usług w obrębie sektora łączności elektronicznej podlegających istniejącym regulacjom zgodnie z Dyrektywą 2002/21/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 7 marca 2002 r. w sprawie wspólnych ram regulacyjnych sieci i usług łączności elektronicznej („Zalecenie 2014/710/UE”) jest określenie tych rynków produktowych i usługowych, na których regulację *ex ante* można uznać za uzasadnioną. Komisja Europejska określiła następujące rynki w obrębie sektora łączności elektronicznej, których cechy mogą uzasadniać nałożenie wymogów regulacyjnych: (i) hurtowy rynek usługi zakańczania połączeń w poszczególnych publicznych sieciach telefonicznych w stałej lokalizacji; (ii) hurtowy rynek usługi zakańczania połączeń głosowych w poszczególnych sieciach telefonii komórkowej; (iii) (a) hurtowy rynek usługi lokalnego dostępu w stałej lokalizacji oraz (b) hurtowy rynek usługi centralnego dostępu w stałej lokalizacji dla produktów rynku masowego; oraz (iv) hurtowy rynek usługi dostępu wysokiej jakości w stałej lokalizacji.

Zgodnie z Zaleceniem 2014/710/UE cechy rynków hurtowych wymienionych powyżej mogą uzasadniać regulację *ex ante*, jeżeli ogólnie spełniają one wymienione poniżej trzy łączne kryteria: (i) obecność trudnych do przewyciężenia i trwałych barier w dostępie do rynku; (ii) czy struktura rynku sprzyja osiągnięciu skutecznej konkurencji w odpowiednim horyzoncie czasowym; oraz (iii) zastosowanie wyłącznie przepisów prawa konkurencji nie jest niewystarczające, by wyeliminować konkretne nieprawidłowości w funkcjonowaniu rynku.

Prezes UKE jest zobowiązany udostępnić wyniki ocen spełnienia wyżej wskazanych trzech kryteriów dokonywanych zgodnie z Zaleceniem 2014/710/UE i objętych zakresem uprawnień Komisji Europejskiej BEREC i pozostałych krajowych organów regulacyjnych.

**Zasada neutralności Internetu**

Celem Rozporządzenia nr 2015/2120 jest wprowadzenie zasad gwarantujących dostęp do otwartego Internetu. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia nr 2015/2120 dostawcy Internetu powinni traktować każdy ruch równo w ramach świadczenia usług dostępu do Internetu, tj. bez dyskryminacji, ograniczeń czy ingerencji oraz bez względu na: (i) nadawcę lub odbiorcę; (ii) konsultowane lub rozpowszechniane treści lub (iii) wykorzystywane lub udostępniane aplikacje lub usługi.

Zgodnie z Rozporządzeniem nr 2015/2120 zakazane jest monitorowanie przez środki zarządzania ruchem konkretnych treści, a ponadto środki zarządzania ruchem nie powinny być stosowane dłużej, niż jest to konieczne. Wszelkie praktyki zarządzania ruchem wykraczające poza takie odpowiednie środki zarządzania ruchem (przykładowo blokujące lub ograniczające) są zakazane, z wyjątkiem ograniczonej liczby przypadków zdefiniowanych w rozporządzeniu. Ponadto umowy o świadczeniu usług wymagające określonej jakości usług są dozwolone, pod warunkiem że nie są one uważane za substytut usług dostępu do Internetu i nie ograniczają dostępności lub jakości usług dostępu do Internetu. Dodatkowo, Rozporządzenie nr 2015/2120 stanowi, że dostawcy usług dostępu do Internetu zobowiązani są informować klientów: (i) o tym, w jaki sposób praktyki zarządzania ruchem i inne usługi mogłyby wpłynąć na jakość dostępu do Internetu; (ii) o zwykle dostępnej prędkości Internetu oraz (iii) o środkach dostępnych użytkownikom w przypadku jakichkolwiek nieprawidłowości.

Podstawową rolę w zakresie zapewnienia skutecznego wykonywania przez użytkowników końcowych praw wynikających z Rozporządzenia nr 2015/2120 oraz przestrzegania zasad gwarantujących dostęp do otwartego Internetu odgrywa Prezes UKE. W tym celu Prezes UKE ma uprawnienia w zakresie monitorowania i sprawozdawczości oraz powinien zapewnić przestrzeganie przez dostawców łączności elektronicznej dla ludności, w tym dostawców usług dostępu do Internetu, ich obowiązków dotyczących zagwarantowania dostępu do otwartego Internetu.

W przypadku nieprzestrzegania przez podmiot świadczący usługi dostępu do Internetu przepisów Rozporządzenia nr 2015/2120 dotyczących między innymi gwarantowania dostępu do otwartego Internetu, podmiot ten może podlegać karze nałożonej przez Prezesa UKE w wysokości do 3% przychodów uzyskanych przez obarczonego karą dostawcę w poprzednim roku kalendarzowym.

**Pozwolenia radiowe**

Używanie urządzenia radiowego wymaga posiadania pozwolenia radiowego, które jest wydawane przez Prezesa UKE. Tego rodzaju pozwolenie wydawane jest na okres nieprzekraczający dziesięć lat. Pozwolenie radiowe może zostać zmienione lub cofnięte w określonych przypadkach, przykładowo w przypadku stwierdzenia, że używanie urządzenia radiowego

zakłóca pracę innych urządzeń lub sieci telekomunikacyjnych lub w przypadku nierozpoczęcia wykorzystywania częstotliwości objętych pozwoleniem w terminie 12 miesięcy od wskazanego dnia.

### **Obowiązki przedsiębiorcy telekomunikacyjnego**

Wszyscy przedsiębiorcy telekomunikacyjni mają obowiązek przedkładania Prezesowi UKE do 31 marca każdego roku raportów, obejmujących między innymi informację o rodzaju i zakresie oferowanych usług i wielkości sprzedaży. Na podstawie tych informacji Prezes UKE sporządza raporty o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce. Informacje te mogą być także udostępniane innym organom regulacyjnym. Operatorzy mogą zastrzec poufność przekazywanych informacji, jednak Prezes UKE może mimo to podjąć decyzję o ich ujawnieniu. Prezes UKE ma prawo żądać dodatkowych informacji na podstawie ogólnego uprawnienia Prezesa UKE do żądania informacji niezbędnych do wykonywania jego zadań i obowiązków.

Podmioty świadczące usługi telekomunikacyjne mają obowiązek wykonywania pewnych zadań i obowiązków związanych z obronnością, bezpieczeństwem państwa oraz bezpieczeństwem i porządkiem publicznym, w zakresie i zgodnie z warunkami określonymi w Prawie Telekomunikacyjnym i przepisach wykonawczych. W szczególności są zobowiązane do posiadania aktualizowanego i uzgodnionego planu awaryjnego oraz zapewnienia dostępu do infrastruktury telekomunikacyjnej w zakresie niezbędnym do prowadzenia akcji ratunkowych. Ponadto, są zobowiązane do przygotowania i utrzymania elementów sieci łączności dla potrzeb krajowego systemu zarządzania bezpieczeństwem, w szczególności poprzez zapewnienie warunków technicznych i organizacyjnych umożliwiających dostęp i zachowanie wiadomości i danych z sieci telekomunikacyjnej.

## **10.10 Pozostałe przepisy**

### **Ochrona konkurencji i konsumentów**

Działalność Grupy CANAL+ Polska musi być prowadzona w sposób zgodny z polskimi i unijnymi przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. Ochrona konkurencji jest prowadzona na szczeblu europejskim przez Komisję Europejską, na szczeblu krajowym zaś przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W zakresie ochrony interesów konsumentów Prezes UOKiK współpracuje z lokalnym rzecznikiem praw konsumentów oraz organizacjami pozarządowymi finansowanymi ze Skarbu Państwa. W związku z powyższym Prezes UOKiK sprawuje nadzór nad działalnością Grupy CANAL+ Polska w zakresie przestrzegania m.in. przepisów zakazujących stosowania praktyk ograniczających konkurencję, stosowania niedozwolonych klauzul umownych we wzorcach umów oraz praktyk, które naruszają zbiorowe interesy konsumentów, takich jak udzielanie konsumentom nierzetelnych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe czy czyny nieuczciwej konkurencji.

Zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, do zakresu działania Prezesa UKE należy współpraca z Prezesem UOKiK w sprawach dotyczących przestrzegania praw podmiotów korzystających z usług pocztowych i telekomunikacyjnych, przeciwdziałania praktykom ograniczającym konkurencję oraz antykonkurencyjnym koncentracjom operatorów pocztowych, przedsiębiorców telekomunikacyjnych i ich związków. Prezes UKE jest zobowiązany zawiadomić Prezesa UOKiK o wszczęciu postępowania konsultacyjnego, a także zwracać się do Prezesa UOKiK o wydanie opinii w zakresie stwierdzenia istnienia bądź nieistnienia (w przypadku zidentyfikowania dostawcy usług telekomunikacyjnych posiadającego znaczącą pozycję rynkową) skutecznej konkurencji na określonym rynku, oraz w przypadku prowadzenia postępowania selekcyjnego na rezerwację częstotliwości.

Ponadto, Prawo Telekomunikacyjne nie wyłącza możliwości stosowania ustawy z 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2019 r, poz. 369, ze zm.) („**Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**”).

Prezes UOKiK posiada uprawnienia na podstawie Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów do prowadzenia postępowania: (i) wyjaśniającego<sup>1</sup>; (ii) antymonopolowego w sprawach praktyk ograniczających konkurencję lub w sprawach koncentracji; (iii) w sprawach o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone; oraz (iv) w sprawach praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Celem postępowania wyjaśniającego, które toczy się w sprawie, a nie przeciwko przedsiębiorcy jest, co do zasady, wstępne ustalenie, czy doszło do naruszenia przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów i w takim przypadku wszczęcie jednego z ww. postępowań. Poza postępowaniem antymonopolowym w sprawach koncentracji, wszczynanym na wniosek lub z urzędu, wszystkie pozostałe postępowania wszczynane są przez Prezesa UOKiK z urzędu.

Jeżeli w toku prowadzonych postępowań Prezes UOKiK ustali, iż dany przedsiębiorca dopuścił się, nawet nieumyślnie, stosowania: praktyk ograniczających konkurencję, naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub niedozwolonych postanowień umownych we wzorcach umów zawieranych z konsumentami, wówczas Prezes UOKiK może, co do zasady, wydać decyzję stwierdzającą daną praktykę oraz nakazującą zaniechania jej stosowania, jeśli do czasu wydania decyzji praktyka nie została zaprzestana lub, odpowiednio: uznając postanowienie wzorca umowy za niedozwolone i zakazując jego wykorzystywania. W przypadku stwierdzenia praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów oraz uznania postanowienia wzorca umowy za niedozwolone, Prezes UOKiK może też określić środki usunięcia trwających skutków

<sup>1</sup>Przykładowo, 11 kwietnia 2014 r. Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające, mające na celu ustalenie, czy działania operatorów telekomunikacyjnych dotyczące współpracy m.in. w zakresie współdzielenia sieci lub częstotliwości nie prowadzą do ograniczenia konkurencji.

naruszenia. Dodatkowo, Prezes UOKiK może także nałożyć na przedsiębiorcę, który dopuścił się któregośkolwiek z ww. naruszeń, karę pieniężną w wysokości do 10% jego obrotu w roku finansowym poprzedzającym rok, w którym została nałożona kara, a dodatkowo może nałożyć na osobę zarządzającą karę pieniężną w wys. do 2.000.000 zł, jeśli osoba ta, która w ramach sprawowania swojej funkcji w czasie trwania stwierdzonego naruszenia umyślnie dopuściła przez swoje działanie lub zaniechanie do naruszenia.

Jeżeli przedsiębiorca przed wydaniem decyzji stwierdzającej ww. naruszenie, zobowiąże się do podjęcia lub zaniechania określonych działań zmierzających do zakończenia zarzucanego mu naruszenia, lub usunięcia jego skutków, Prezes UOKiK zamiast wydania takiej decyzji stwierdzającej naruszenie może wydać decyzję, w której zobowiąże przedsiębiorcę do wykonania tych zobowiązań (w takiej sytuacji Prezes UOKiK nie nakłada kary pieniężnej).

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że dany przedsiębiorca stosuje praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów lub wykorzystuje niedozwolone postanowienia umowne we wzorcach używanych do zawierania umów z konsumentami, klienci takiego przedsiębiorcy, jak również konsumenci mogą dochodzić od takiego przedsiębiorcy odszkodowania za straty poniesione w związku z takimi praktykami. Ponadto, konsumenci z mocy prawa nie są związani niedozwolonymi postanowieniami umownymi, lecz inne postanowienia umowne pozostają w mocy, jeżeli dalsze obowiązywanie umowy jest obiektywnie możliwe bez takiego niedozwolonego postanowienia.

Ponadto, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może również stwierdzić nadużywanie pozycji dominującej przez przedsiębiorcę posiadającego taką pozycję na rynku. W przypadku stwierdzenia takich działań Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaniechanie ich stosowania lub usunięcie ich skutków (np. przez zastosowanie środków takich jak, w szczególności, udzielenie licencji na prawa własności intelektualnej), a także może nałożyć karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku poprzedzającym rok nałożenia kary.

Dodatkowo wszelkie tego rodzaju naruszenia mogą także skutkować roszczeniami podmiotów zewnętrznych, które poniosły szkodę w związku z takimi praktykami, np. konsumentów, kontrahentów oraz konkurentów.

Ponadto w przypadku choćby nieumyślnego nieprzekazania Prezesowi UOKiK żądanych przez niego informacji, bądź udzielenia informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd, może on nałożyć karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EUR za takie naruszenie.

Prezes UOKiK jest także uprawniony do przeprowadzania kontroli, zarówno w toku postępowania, jak i poza prowadzonym postępowaniem w miejscach, w których przedsiębiorca prowadzi działalność i m.in. żądać udostępnienia wszelkich związanych z przedmiotem kontroli akt, ksiąg, pism, wszelkiego rodzaju dokumentów lub informatycznych nośników danych, urządzeń oraz systemów informatycznych oraz innych przedmiotów mogących stanowić dowód w sprawie. Ponadto w sprawach praktyk ograniczających konkurencję, w toku postępowania wyjaśniającego i postępowania antymonopolowego, w celu znalezienia i uzyskania informacji z ww. dokumentów lub przedmiotów, jeżeli istnieją uzasadnione podstawy do przypuszczenia, że wymienione informacje lub przedmioty się tam znajdują, Prezes UOKiK może przeprowadzić u przedsiębiorcy przeszukanie pomieszczeń i rzeczy. W przypadku utrudniania lub uniemożliwienia rozpoczęcia lub przeprowadzenia kontroli lub przeszukania, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EUR.

Komisja Europejska dysponuje zbliżonymi do przedstawionych powyżej uprawnieniami w zakresie ochrony konkurencji, przy czym działalność Komisji Europejskiej ograniczona jest do sytuacji, które mogą mieć negatywny wpływ na konkurencję na poziomie rynku wewnętrznego UE.

Bardziej szczegółowe informacje dotyczące ochrony konkurencji znajdują się w pkt 19.7 „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji – Zobowiązania informacyjne oraz inne ograniczenia wynikające z przepisów antymonopolowych”.

### **Ochrona danych osobowych**

Przepisy dotyczące ochrony danych osobowych są szczególnie ważne dla przedsiębiorców zawierających umowy z klientami indywidualnymi, w tym dla Spółki, gdyż znaczna większość naszych klientów Spółki to właśnie osoby fizyczne.

Dane osobowe mogą być przetwarzane wyłącznie w sposób określony w obowiązujących przepisach prawa, głównie ogólnych przepisach prawa, takich jak RODO (we wszystkich państwach członkowskich UE) i Ustawa o Ochronie Danych Osobowych (w Polsce) oraz z wykorzystaniem środków technicznych i organizacyjnych zapewniających bezpieczeństwo przetwarzanych danych.

RODO stanowi, że naruszenie przepisów dotyczących:

- administratorów i podmiotów przetwarzających (art. 8, 11, 25-39, 42, i 43 RODO), podmiotów certyfikujących (art. 42 i 43 RODO) i podmiotów monitorujących (art. 41 ust. 4 RODO) podlega administracyjnej karze pieniężnej w wysokości do 10.000.000 EUR, a w przypadku przedsiębiorstwa – w wysokości do 2% jego całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa; oraz
- podstawowych zasad przetwarzania (art. 5, 6 i 9 RODO), warunków zgody (art. 7 RODO), praw osób, których dane dotyczą (art. 12-22 RODO), przekazywania danych osobowych odbiorcy w państwie trzecim lub organizacji międzynarodowej (art. 44-49 RODO) oraz naruszenia wszelkich obowiązków wynikających z prawa państwa

członkowskiego przyjętego na podstawie rozdziału IX RODO oraz nieprzestrzegania nakazu, tymczasowego lub ostatecznego ograniczenia przetwarzania lub zawieszenia przepływu danych orzeczonego przez organ nadzorczy na podstawie art. 58 ust. 2 RODO lub niezapewnienia dostępu skutkującego naruszeniem art. 58 ust. 1 RODO podlega administracyjnej karze pieniężnej w wysokości do 20.000.000 EUR, a w przypadku przedsiębiorstwa – w wysokości do 4% jego całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa.

### **Ochrona środowiska**

Przedsiębiorcy zobowiązani są przestrzegać przepisów o ochronie środowiska dotyczących w szczególności: odpadów opakowaniowych, postępowania ze użytym sprzętem elektrycznym i elektronicznym oraz ochrony przed polami elektromagnetycznymi.

#### *Wymogi dotyczące gospodarki odpadami opakowaniowymi*

Ustawa z dnia 13 czerwca 2013 r. o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi (Dz.U. 2019, poz. 542, ze zm.) („**Ustawa o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi**”) wprowadza, obowiązek (który nie dotyczy produktów w opakowaniach) wielomateriałowych lub środków niebezpiecznych w opakowaniach, obowiązek osiągnięcia do dnia 31 grudnia 2014 r. oraz w latach następnych docelowego poziomu odzysku w wysokości co najmniej 61% odpadów opakowaniowych łącznie dla wszystkich rodzajów opakowań oraz poziomu recyklingu w wysokości co najmniej 56% odpadów opakowaniowych łącznie dla wszystkich rodzajów opakowań. Ustawa o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi wprowadza również poziomy recyklingu odpadów opakowaniowych dla poszczególnych rodzajów opakowań. Nieosiągnięcie w danym roku minimalnego poziomu odzysku lub recyklingu odpadów opakowaniowych, w tym recyklingu dla wszystkich opakowań razem, powoduje obowiązek wniesienia opłaty produktowej

#### *Wymogi dotyczące zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego*

Legislacja UE wspierająca gromadzenie i recykling odpadów, tj. dyrektywa 2012/19/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego (Dz.U. L 197 z 24.07.2012, str. 38-71) („**Dyrektywa WEEE**”) obowiązuje od 13 sierpnia 2012 r. W Polsce Dyrektywa WEEE została wdrożona na mocy ustawy z dnia 11 września 2015 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz.U. 2019, poz. 1895, ze zm.) („**Ustawa o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym**”), która zawiera pewne obowiązki przedsiębiorców dotyczące wprowadzania sprzętu elektrycznego i elektronicznego na rynek polski. Wśród nich znajduje się obowiązek zorganizowania i sfinansowania odbierania zbierających, przetwarzania, odzysku (w tym recyklingu i unieszkodliwiania) zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych. Obowiązek ten uznaje się za spełniony, jeżeli przedsiębiorstwo zawrze umowę z organizacją odzysku sprzętu elektrycznego i elektronicznego, która wykona wyżej wspomniane obowiązki na rzecz przedsiębiorstwa.

Regulacje Ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym wymagają osiągnięcia poziomów odzysku w przewidzianych przepisami wysokościach dla danych grup produktów (np. słuchawki mobilne, dekodery DTH). Nieosiągnięcie tych poziomów skutkuje obowiązkiem pokrycia opłaty produktowej.

#### *Ochrona przed polami elektromagnetycznymi*

Regulacje dotyczące ochrony przed polami elektromagnetycznymi wynikają z Prawa Ochrony Środowiska oraz przepisów wykonawczych. Ochrona polega na zapewnieniu jak najlepszego stanu środowiska poprzez utrzymywanie rzeczywistych poziomów pola elektromagnetycznego poniżej dopuszczalnych poziomów lub co najmniej na poziomach odniesienia. Rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 17 grudnia 2019 r. w sprawie dopuszczalnych poziomów pól elektromagnetycznych w środowisku (Dz.U. z 2019, poz. 2448) określa różne poziomy dla terenów przeznaczonych pod zabudowę mieszkaniową i miejsc dostępnych dla ludności poprzez wskazanie zakresów częstotliwości, dla których ustalane są fizyczne parametry charakteryzujące oddziaływanie pól elektromagnetycznych na środowisko.

Zgodnie z Prawem Ochrony Środowiska, przedsiębiorcy korzystający z urządzeń nadawczych są zobowiązani do dokonywania pomiarów pól elektromagnetycznych emitowanych przez instalacje. Określenie przestrzegania dopuszczalnych poziomów pól elektromagnetycznych w środowisku jest możliwe do ustalenia w pobliżu instalacji emitujących takie pola bezpośrednio przed aktywacją instalacji, po każdej zmianie w działaniu instalacji, zakładając, iż taka zmiana może mieć wpływ na dopuszczalne poziomy pól elektromagnetycznych oraz po otrzymaniu przez organy administracyjne skarg dotyczących działania niektórych instalacji.

#### *Organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi*

Zgodnie z Prawem Autorskim i Ustawą o Zbiorowym Zarządzaniu Prawami Autorskimi, organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi lub pokrewnymi („**OZZ**”) to stowarzyszenia zrzeszające twórców, wykonawców, producentów oraz organizacje radiowe i telewizyjne, których statutowym zadaniem jest zbiorowe zarządzanie i ochrona powierzonych im praw autorskich oraz praw pokrewnych, a także wykonywanie praw wynikających z Prawa Autorskiego i Ustawy o Zbiorowym Zarządzaniu Prawami Autorskimi. OZZ mogą między innymi zawierać umowy dotyczące udzielania licencji na korzystanie z utworów, przedmiotów praw pokrewnych oraz pobierania opłat z tego tytułu na warunkach określonych w takich umowach. Na podstawie decyzji Ministra Kultury i Dziedzictwa Narodowego wydanych zgodnie z art. 6 i art. 7 Ustawy o Zbiorowym Zarządzaniu Prawami Autorskimi w Polsce istnieje 12 OZZ.

OZZ pobiera opłaty od użytkowników praw autorskich i pokrewnych obliczane na podstawie minimalnych stawek przewidzianych w tabeli wynagrodzeń. Tabele wynagrodzeń są przedstawiane do zatwierdzenia przez Komisję Prawa

Autorskiego („Komisja”) na wniosek danej OZZ, przy czym Komisja ma prawo ingerencji przedmiotowej w treść tabel przedstawionych do zatwierdzenia. Tabele, które są zatwierdzone, wiążą zarówno OZZ, jak i potencjalnego korzystającego w taki sposób, że strony nie mogą uzgadniać stawek wynagrodzeń za korzystanie z utworów (oraz przedmiotów praw pokrewnych) na poziomie niższym niż wynikający z tabeli.

#### ***Ustawa o kinematografii***

Zgodnie z ustawą z dnia 30 czerwca 2005 r. o kinematografii podmioty zarządzające kinami, dystrybutorzy, operatorzy platform cyfrowych, operatorzy telewizji kablowej i nadawcy telewizyjni są obowiązani do dokonywania kwartalnych wpłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej w wysokości stanowiącej 1,5% ich przychodu uzyskanego z odpowiedniej działalności (tj. z nadawania reklam, telesprzedaży i audycji sponsorowanych oraz przychodu z abonamentu w przypadku nadawców telewizyjnych oraz opłat za dostęp do programów telewizyjnych nadawanych lub retransmitowanych na platformie cyfrowej w przypadku operatorów platform cyfrowych). Zgodnie z ostatnio wprowadzoną regulacją w związku z pandemią COVID-19, obowiązek ten został rozszerzony na podmioty dostarczające audiowizualne usługi medialne na żądanie (serwisy VOD).

#### ***Świadczenie usług drogą elektroniczną***

Ustawa z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną określa obowiązki usługodawcy związane ze świadczeniem usług drogą elektroniczną, zasady odpowiedzialności usługodawcy z tytułu świadczenia tego typu usług, a także zasady ochrony danych osobowych osób fizycznych korzystających z usług świadczonych drogą elektroniczną. Usługodawca świadczący usługi drogą elektroniczną zobowiązany jest do spełnienia określonych obowiązków informacyjnych, mających na celu realizację zasady jawności świadczenia usług drogą elektroniczną. Ponadto usługodawca zobowiązany jest zapewnić usługobiorcy dostęp m.in. do aktualnej informacji o szczególnych zagrożeniach związanych z korzystaniem z usługi świadczonej drogą elektroniczną oraz o funkcji i celu oprogramowania lub danych niebędących składnikiem treści usługi wprowadzonych przez usługodawcę do systemu teleinformatycznego, którym posługuje się usługobiorca. Zgodnie z odpowiednimi postanowieniami ustawy o świadczeniu usług drogą elektroniczną, przed rozpoczęciem świadczenia usług drogą elektroniczną usługodawca zobowiązany jest do sporządzenia regulaminu, na podstawie którego świadczone będą usługi i który powinien udostępnić usługobiorcom.



## 11. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE CANAL+ POLSKA

### 11.1 Podstawowe informacje o Spółce

Tabela nr 70. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:.....	CANAL+ Polska Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:.....	CANAL+ Polska S.A.
Siedziba i adres:.....	al. gen. W. Sikorskiego 9, 02-758 Warszawa, Polska
Nr telefonu:.....	+48 22 144 27 01
Strona internetowa*:.....	<a href="https://corporate[.]pl[.]canalplus[.]com">https://corporate[.]pl[.]canalplus[.]com</a>
Adres poczty elektronicznej: .....	sekretariat@canalplus.pl
KRS:.....	0000469644
REGON:.....	010175861
NIP:.....	5210082774
Identyfikator podmiotu prawnego (LEI):.....	259400NS546P6HT2PK72

*\*Informacje zamieszczone na stronie internetowej Spółki nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te byłyby włączone do prospektu poprzez odniesienie się do nich, przy czym do niniejszego Prospektu nie zostały włączone poprzez odniesienie się do nich żadne informacje.*

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w styczniu 2004 r. (poprzednio była wpisana do rejestru handlowego pod numerem RHB 35770 w dniu 22 lutego 1998 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ITI Neovision sp. z o.o. W dniu 12 lipca 2013 r. ITI Neovision sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą ITI Neovision S.A. oraz wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy („Przekształcenie”). Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników ITI Neovision sp. z o.o. z dnia 24 kwietnia 2013 r. W dniu 15 lipca 2020 r. zarejestrowana została zmiana firmy Spółki z ITI Neovision S.A. na CANAL+ Polska S.A.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych przepisów prawa dotyczących spółek handlowych, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Do Emitenta nie znajdują zastosowania przepisy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE w zakresie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji.

### 11.2 Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki jest określony w art. 2 Statutu. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest, między innymi: (i) działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych; (ii) działalność związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi; (iii) działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych; oraz (iv) nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych.

### 11.3 Kapitał zakładowy

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 441.176.000 zł (opłacony w całości) i składa się z 44.117.600 imiennych akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 zł każda, w tym: (i) 22.500.000 akcji zwykłych imiennych serii A; oraz (ii) 21.617.600 akcji zwykłych imiennych serii B (Akcje Oferowane/Akcje Dopuszczane).

Zgodnie z postanowieniami art. 3 ust. 5 Statutu, akcje imienne serii B Spółki (Akcje Oferowane) ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela w dniu, w którym Spółka zawrze z KDPW umowę dotyczącą rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, co nastąpi przed Datą Ustalenia Ceny. W takim przypadku zgoda Rady Nadzorczej na przekształcenie akcji imiennych na akcje na okaziciela, zgodnie z postanowieniami art. 3 ust. 4, nie jest wymagana.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki, przy czym, od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak będzie to wymagane przepisami powszechnie obowiązującego prawa, łączny udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu podmiotów i osób posiadających siedzibę lub miejsce stałego zamieszkania w krajach niebędących członkami Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub podmiotów zależnych od takich podmiotów lub osób, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, nie może przekroczyć 49%.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym),
- Spółka nie posiada Akcji własnych; Akcji nie posiada również żadna jej Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki,

- z zastrzeżeniem postanowień umów wspólników Kino Świat zawartych w związku z nabyciem przez Spółkę udziałów Kino Świat, ani kapitał Spółki, ani kapitał jej Spółki Zależnej nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał zakładowy któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji,
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym Akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami, oraz
- Statut nie zawiera postanowień dotyczących upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 4 Statutu, Akcje Spółki mogą być dobrowolnie umarzane za zgodą akcjonariusza, którego Akcje podlegają umorzeniu, na warunkach określonych w Kodeksie Sądowców Handlowych. Akcjonariusz, którego Akcje mają zostać umorzone, otrzyma w zamian za umarzane Akcje wynagrodzenie w formie pieniężnej bądź niepieniężnej, chyba że wyrazi zgodę na umorzenie bez wynagrodzenia.

#### **Zmiany w kapitale zakładowym**

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu kapitał zakładowy Spółki podlegał następującym zmianom:

- 1) w dniu 28 maja 2020 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale Akcji, zgodnie z którą wszystkie Akcje zostały podzielone poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej Akcji z 500 zł do 10 zł każda i zamianę jednej Akcji o wartości nominalnej 500 zł na 50 Akcji o wartości nominalnej 10 zł każda, przy czym w związku z powyższym podziałem kapitał zakładowy Spółki nie został ani podwyższony, ani obniżony. Opisany powyżej podział Akcji został zarejestrowany przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 15 lipca 2020 r.; oraz
- 2) w dniu 17 września 2020 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie Statutu obejmującą podział wszystkich Akcji na dwie serie (A i B), bez zmiany: (i) wysokości kapitału zakładowego Spółki; (ii) liczby Akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki; oraz (iii) wartości nominalnej Akcji. Opisany powyżej podział Akcji na dwie serie został zarejestrowany przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 24 września 2020 r.

Z wyjątkiem zmian kapitału zakładowego Spółki opisanych powyżej, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu, kapitał zakładowy Spółki nie został zmieniony.

#### **Ograniczenia zbywalności Akcji**

Na Datę Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 5 Statutu, zbycie (zdefiniowane jako sprzedaż, przeniesienie, darowizna, ustanowienie określonych zabezpieczeń lub innego rodzaju rozporządzenie bez względu na podstawę prawną lub charakter (w tym również ustanowienie, obciążenie lub rozporządzenie jakimkolwiek prawem), bezpośrednio lub pośrednio) akcji imiennych Spółki przez akcjonariusza wymaga wcześniejszej pisemnej zgody każdego z pozostałych akcjonariuszy Spółki. Zobowiązanie do uzyskania uprzedniej pisemnej zgody nie ma zastosowania w przypadku rozporządzeń, które: (i) zostały wyraźnie dozwolone na podstawie pisemnych umów, które regulują zbycie akcji Spółki, oraz których akcjonariusze (lub którykolwiek z nich) są stronami; oraz (ii) są zgodne z postanowieniami pisemnych umów, które regulują zbycie akcji Spółki, i których akcjonariusze (lub którykolwiek z nich) są stronami, pod warunkiem że w każdym przypadku takie postanowienia obowiązują na dzień 30 listopada 2012 r. W dniu 27 października 2020 r. Spółka otrzymała zgody Akcjonariusza Kontrolującego i Akcjonariuszy Sprzedających na zbycie Akcji Oferowanych w związku z Ofertą.

Zgodnie z art. 5 ust. 5 Statutu wszystkie wynikające ze Statutu ograniczenia dotyczące zbywalności Akcji przestaną obowiązywać po zawarciu przez Spółkę umowy z KDPW dotyczącej rejestracji Akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Informacje dotyczące ograniczeń regulacyjnych zbywalności Akcji znajdują się w pkt 19.5 „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji – Ustawa o Radiofonii i Telewizji”.

#### **11.4 Grupa CANAL+ Polska**

Na Datę Prospektu Grupa CANAL+ Polska składa się ze Spółki i jednej Spółki Zależnej (Kino Świat sp. z o.o.). W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Spółka była jedynym wspólnikiem następujących spółek, które na Datę Prospektu nie są już jej spółkami zależnymi: (i) Cyfrowy Dom sp. z o.o., z którą Spółka połączyła się w październiku 2017 r. na skutek przeniesienia jej wszystkich aktywów do Spółki bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki; oraz (ii) Neovision UK Limited, która została rozwiązana w styczniu 2018 r.

Nie istnieją żadne inne spółki *joint venture* i przedsiębiorstwa, w których posiadany przez spółkę udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jej własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Kino Świat.

##### **Kino Świat sp. z o.o.**

Spółka posiada 70% udziałów w kapitale zakładowym spółki Kino Świat, co uprawnia do wykonywania 70% głosów na zgromadzeniu wspólników Kino Świat. Pozostałe 30% udziałów spółki Kino Świat są własnością jej założycieli: Tomasza Karczewskiego i Marcina Piaseckiego.

## Tabela nr 71. Podstawowe informacje o spółce Kino Świat

Nazwa i forma prawna:.....	Kino Świat sp. z o.o.
Siedziba i adres:.....	ul. Belwederska 20/22, 00-762, Warszawa, Polska
Główny przedmiot działalności:	Dystrybucja filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych
Kapitał zakładowy: .....	50.000,00 zł
Członkowie zarządu:.....	Frédéric Berardi (prezes zarządu), Anna Limbach-Uryn (wiceprezes zarządu), Marta Pałucka (wiceprezes zarządu), Tomasz Karczewski, Marcin Piasecki

Zgodnie z postanowieniami umowy wspólników zawartej pomiędzy Spółką, Tomaszem Karczewskim i Marcinem Piaseckim w związku z nabyciem udziałów spółki Kino Świat przez Spółkę, Tomasz Karczewski i Marcin Piasecki przyznali Spółce opcje kupna, a Spółka przyznała im opcje sprzedaży w stosunku do udziałów w kapitale zakładowym Kino Świat posiadanych przez Tomasza Karczewskiego i Marcina Piaseckiego, a tym samym Spółka jest uprawniona do nabycia pozostałych udziałów mniejszościowych spółki Kino Świat (więcej informacji na temat warunków opcji sprzedaży i opcji kupna, o których mowa powyżej, znajduje się w pkt 9.10 „Opis działalności Grupy CANAL+ Polska – Istotne umowy – Umowy dotyczące nabycia udziałów w Kino Świat”).

## 12. ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organem zarządzającym w Spółce jest Zarząd, a organem nadzorującym Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut.

Wejście w życie części postanowień Statutu (wskazanych w treści Statutu) uzależnione jest od dopuszczenia przynajmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Dla celów opisów zawartych w niniejszym rozdziale, terminy zdefiniowane jako Dopuszczenie i Dopuszczenie do Obrotu na GPW należy rozumieć również jako dopuszczenie przynajmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

### 12.1 Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

#### ***Skład Zarządu po zakończeniu Oferty***

Zgodnie z postanowieniami Statutu:

- po Dopuszczeniu, liczba członków Zarządu będzie ustalana przez Radę Nadzorczą, która może także określić funkcje, które będą sprawowane przez poszczególnych członków Zarządu;
- członkowie Zarządu będą powoływani, odwoływani lub zawieszani przez Radę Nadzorczą według jej uznania w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów oddanych przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu; oraz
- członkowie Zarządu będą powoływani na wspólną trzyletnią kadencję. Jeżeli którykolwiek z członków Zarządu zostanie odwołany w czasie trwania kadencji, a inna osoba zostanie powołana na jego miejsce, kadencja takiej nowo powołanej osoby wygaśnie z chwilą wygaśnięcia kadencji pozostałych członków Zarządu.

Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, przy czym kadencja Zarządu liczona jest w latach obejmujących okres 12 miesięcy, niezależnie od roku obrotowego Spółki, który w określonych sytuacjach może być dłuższy lub krótszy.

Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak będzie to wymagane przepisami powszechnie obowiązującego prawa, większość członków Zarządu będzie posiadać obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce. W sytuacji, w której Zarząd przestanie spełniać powyższe wymogi, nie będzie to miało wpływu na ważność podejmowanych przez Zarząd uchwał, ani na ważność lub wygaśnięcie mandatów członków Zarządu.

#### ***Kompetencje Zarządu po zakończeniu Oferty***

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez przepisy prawa lub postanowienia Statutu do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Każdy członek Zarządu jest obowiązany i uprawniony do prowadzenia spraw Spółki.

#### ***Sposób funkcjonowania Zarządu po zakończeniu Oferty***

Zarząd działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu i regulaminu Zarządu, który może zostać uchwalony przez Zarząd.

Uchwały Zarządu podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych przez członków uczestniczących w posiedzeniu. Każdy członek Zarządu jest uprawniony do oddania jednego głosu. Żadnemu z członków Zarządu nie przysługuje drugi głos ani głos rozstrzygający.

W przypadku Zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje jedyny członek Zarządu działający samodzielnie. W przypadku gdy Zarząd składa się z więcej niż jednego członka, Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem Spółki.

Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

#### ***Członkowie Zarządu na Datę Prospektu***

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi pięciu członków.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat członków Zarządu pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

Tabela nr 72. Podstawowe informacje na temat członków Zarządu pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wiek</u>	<u>Stanowisko</u>	<u>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</u>	<u>Data upływu obecnej kadencji</u>
1. Edyta Sadowska.....	51	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny (CEO)	26 maja 2020 r.	26 maja 2023 r.
2. Frédéric Berardi.....	46	Wiceprezes Zarządu ds. Finansów	26 maja 2020 r.	26 maja 2023 r.
3. Jarosław Kordalewski.	48	Wiceprezes Zarządu ds. Technologii i Systemów IT	26 maja 2020 r.	26 maja 2023 r.
4. Artur Przybysz.....	55	Wiceprezes Zarządu ds. Sprzedaży i Obsługi Klientów	26 maja 2020 r.	26 maja 2023 r.
5. Małgorzata Seck.....	46	Wiceprezes Zarządu ds. Programowych	26 maja 2020 r.	26 maja 2023 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, tj. za rok 2022.

Adres służbowy wszystkich członków Zarządu to: CANAL+ Polska S.A., al. gen. W. Sikorskiego 9, 02-758 Warszawa, Polska.

### **Życiorysy zawodowe członków Zarządu**

#### *Edyta Sadowska*

Edyta Sadowska rozpoczęła pracę w Spółce w marcu 2018 r. na stanowisku doradcy Spółki. W lipcu 2018 r. została powołana na stanowiska Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za sprawy programowe, a od czerwca 2019 r. sprawuje funkcję Prezesa Zarządu oraz dyrektora generalnego Spółki. W październiku 2019 r. została powołana na przewodniczącą Rady Nadzorczej Kino Świat.

Pani Sadowska posiada rozległe i wszechstronne doświadczenie w zakresie zagadnień dotyczących telekomunikacji, mediów i reklamy. Rozpoczęła swoją karierę zawodową w Netia Telekom S.A. (1995-2005), gdzie pracowała na stanowisku dyrektora ds. planowania ekonomicznego i biznesowego. Następnie jej działania zawodowe były związane ze spółkami z Grupy Medialnej Ringier Axel Springer, gdzie zajmowała się między innymi budową oraz realizacją strategii rozwoju i transformacji cyfrowej największych tytułów prasowych oraz mediów online w Polsce. W 2005 r. rozpoczęła pracę w Axel Springer Polska sp. z o.o. (od 2010 r. Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o.) – początkowo jako dyrektor finansowy (2005-2012) oraz prokurent (2006-2012), a następnie jako prezes zarządu i dyrektor generalny (2012-2018). W 2012 r. rozpoczęła również współpracę z Onet S.A., gdzie sprawowała funkcję członka rady nadzorczej (2012-2014) oraz członka zarządu do spraw rozwoju biznesu (2014-2018). Pani Sadowska pełniła także funkcję członka rady nadzorczej OFeminin.PL sp. z o.o. (2011-2017) i Media Impact Polska sp. z o.o. (2013-2018), a także członka zarządu Viviana Investments sp. z o.o. (od 2013 Onet Holding sp. z o.o., obecnie Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o.) (2012-2015) oraz prezesa zarządu (dyrektora generalnego) Viviana Investments sp. z o.o. (2012-2016).

Edyta Sadowska prowadzi również indywidualną działalność gospodarczą w Polsce pod firmą „E.I.S” Consulting Edyta Sadowska.

Oprócz opisanej powyżej działalności zawodowej Edyta Sadowska pełni także funkcję członka organów doradczych lub zarządzających organizacji charytatywnych, biznesowych i pozarządowych takich jak, między innymi, Konfederacja Lewiatan, Polska Rada Biznesu oraz Fundacja Faktu „Serce dla Dzieci”.

Edyta Sadowska ukończyła Politechnikę Warszawską, uzyskując tytuł magistra inżyniera (1987-1992). W 1993 r. ukończyła również studia podyplomowe MBA prowadzone przez Politechnikę Warszawską we współpracy z London Business School, HEC Paris oraz Norwegian School of Economics (1992-1993). Od 1994 r. Edyta Sadowska poszerzała swoje kwalifikacje i wykształcenie, uczestnicząc w różnego rodzaju kursach biznesowych i zawodowych.

#### *Frédéric Berardi*

Frédéric Berardi rozpoczął pracę w Spółce w lipcu 2016 r. na stanowisku Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych i dyrektora finansowego Spółki. W listopadzie 2019 r. został powołany na stanowisko prezesa zarządu Kino Świat, którą to funkcję sprawuje dodatkowo ponad swoje obowiązki w Spółce.

Pan Berardi posiada rozległe i wszechstronne międzynarodowe doświadczenie w zakresie audytu, finansów i zarządzania, między innymi międzynarodowymi spółkami w sektorze mediów. Rozpoczął swoją karierę jako specjalista ds. audytu w paryskim i gwinejskim biurze Ernst & Young, gdzie piastował różne stanowiska do pozycji starszego menedżera (1997-2001). Następnie pełnił obowiązki dyrektora finansowego w spółkach zależnych Imperial Tobacco Group w Burkina Faso i Senegalu (2001-2006) oraz w spółkach zależnych grupy Millicom International Cellular w Tanzanii, Rwandzie i Senegalu (2006-2011). W 2011 r. zaczął pracować dla Groupe Canal+ SA, początkowo jako dyrektor generalny działalności prowadzonej przez Canal+ International w Senegalu (2011-2013), a następnie jako dyrektor finansowy i dyrektor ds. operacyjnych działalności prowadzonej przez Canal+ International w Wietnamie (2013-2016).

Oprócz opisanej powyżej działalności zawodowej od 2019 r. pan Berardi jest członkiem Rady Francusko-Polskiej Izby Gospodarczej CCIFP.

Frédéric Berardi uzyskał tytułu licencjata z ekonomii z *Lycee de Sarcelles* we Francji (1993) oraz tytuł magistra z finansów i audytu z SKEMA Business School (1994-1997). Ukończył także kurs negocjacji menedżerskich organizowany przez Harvard Business School oraz uczestniczył w innych kursach zawodowych.

#### *Jarosław Kordalewski*

Jarosław Kordalewski rozpoczął pracę w Spółce w 1995 r. jako inżynier systemów telewizyjnych. Od 2013 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu do spraw technologii oraz systemów IT.

Pan Kordalewski posiada wszechstronne doświadczenie w zakresie technologii i systemów IT. Rozpoczął swoją karierę zawodową w Canal+ Cyfrowy sp. z o.o. w 1995 r. (po jej przekształceniu w 2012 r. – Canal+ Cyfrowy S.A.), gdzie piastował różne funkcje, począwszy od inżyniera systemów telewizyjnych (1995-1999) i kierownika działu transmisji (1999-2006), poprzez dyrektora technicznego (2006-2010), aż do dyrektora pionu technologii i systemów IT (2010-2011). Od września 2011 r. do listopada 2012 r. oraz od grudnia 2013 r. do połączenia z CANAL+ Polska pełnił funkcję członka zarządu ds. technologii i systemów IT Canal+ Cyfrowy sp. z o.o., a po jej przekształceniu w lipcu 2012 r., Canal+ Cyfrowy S.A.

Jarosław Kordalewski ukończył Politechnikę Warszawską, uzyskując tytuł magistra inżyniera (1992-1997). W 2005 r. ukończył studia podyplomowe z ekonomii i zarządzania organizowane przez Szkołę Główną Handlową we współpracy z HEC Paris (2004-2005). Pan Kordalewski uczestniczył i ukończył również wiele kursów zawodowych.

#### *Artur Przybysz*

Artur Przybysz rozpoczął pracę w Spółce w 2006 r. przed jej Przekształceniem jako członek zarządu ITI Neovision sp. z o.o. (2006-2013). Od Przekształcenia Spółki w 2013 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu do spraw dystrybucji.

Pan Przybysz posiada rozległe i wszechstronne doświadczenie w marketingu, sprzedaży detalicznej i zarządzaniu relacjami z klientami. Rozpoczął swoją karierę zawodową jako kierownik ds. systemów audio i samochodowych w Brabork LLC (importer towarów konsumpcyjnych) (1989-1993). W 1993 r. rozpoczął pracę dla Philips Poland, gdzie pełnił różne stanowiska, począwszy od starszego menedżera ds. marketingu elektroniki użytkowej (1993-2000), poprzez krajowego menedżera ds. sprzedaży i marketingu elektroniki użytkowej (2000-2001) oraz dyrektora ds. marketingu elektroniki użytkowej dla Europy Środkowej (2001-2002), aż do starszego menedżera ds. biznesu i marketingu na Europę Środkową (2002-2005). Następnie pracował jako międzynarodowy menedżer ds. elektroniki użytkowej w Media Saturn Trade GmbH z siedzibą w Niemczech (2005-2006). Po dołączeniu do Spółki w 2006 r., pan Przybysz pełnił również funkcję członka zarządów podmiotów, które historycznie połączyły się ze Spółką, tj. członka zarządu spółki Cyfrowy Dom sp. z o.o. (2011-2013) i wiceprezesa zarządu Canal+ Cyfrowy S.A. (2013-2014).

Pan Przybysz prowadzi także indywidualną działalność gospodarczą w Polsce, obejmującą między innymi usługi konsultingowe.

Artur Przybysz ukończył Politechnikę Warszawską, uzyskując tytuł magistra inżyniera elektrotechniki (1983-1989). Pan Przybysz uczestniczył i ukończył również wiele kursów zawodowych.

#### *Małgorzata Seck*

Małgorzata Seck rozpoczęła pracę w Spółce w styczniu 2020 r. jako dyrektor ds. programowych oraz została powołana na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. programowych w maju 2020 r.

Małgorzata Seck posiada wszechstronne doświadczenie w zakresie programów telewizyjnych, filmów oraz mediów. Rozpoczęła swoją karierę zawodową jako dyrektor ds. kanałów telewizyjnych (MiniMax, ZigZap, Hyper, MiniMini, Kuchnia+, Domo+) w Canal+ Cyfrowy sp. z o.o. (po jej przekształceniu w 2012 r. w Canal+ Cyfrowy S.A.) (1999-2013). Następnie pracowała jako dyrektor ds. rozwoju treści programowych oraz produktów wideo w Netia S.A. (2013-2014) oraz jako dyrektor ds. telewizji i treści programowych w Orange Polska S.A. (2015-2019).

Oprócz opisanej powyżej działalności zawodowej, od 2013 r. pani Seck jest również członkiem rady nadzorczej fundacji Centrum Afro-Kultury Baobab.

Małgorzata Seck ukończyła Uniwersytet Śląski, uzyskując tytuł magistra kulturoznawstwa ze specjalnością filmoznawstwo (1993-1997) oraz Uniwersytet Lumièr, gdzie uzyskała tytuł magistra na kierunku sztuka ze specjalnością kino i media audiowizualne. W 2019 r. ukończyła również studia MBA na Akademii Leona Koźmińskiego (2017-2019).

#### **Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały (ze względu na ciągłą zmienność drobnych pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą wskazano jedynie te spółki, w których posiadane przez danego członka Zarządu udziały lub akcje zapewniają więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki), lub (iii) byli współnikami.

Tabela nr 73. Funkcje pełnione przez członków Zarządu w okresie ostatnich pięciu lat

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
1. Edyta Sadowska .....	AZUL Systems Inc.	Wspólnik	Tak
	Dr Wirth sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Dr Wirth sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
	Kino Świat sp. z o.o.*	Członek Rady Nadzorczej (Przewodnicząca)	Tak
	Media Impact Polska sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	OFeminin.PL sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Onet S.A.	Członek Zarządu	Nie
	Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o.	Członek Zarządu (Prezes – Dyrektor Generalny)	Nie
	Viviana Investments sp. z o.o.	Członek Zarządu (Prezes – Dyrektor Generalny)	Nie
2. Frédéric Berardi.....	CDS Lux Partners SCS R.C.S.	Manager	Nie
	Energisme S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Kino Świat sp. z o.o.*	Członek Zarządu (Prezes)	Tak
	QOTTO S.A.S.	Wspólnik	Tak
	Vietnam Satellite Digital Television Company Limited	Dyrektor generalny/ds. operacyjnych	Nie
3. Jarosław Kordalewski.	nd.**	nd.**	nd.**
4. Artur Przybysz.....	nd.**	nd.**	nd.**
5. Małgorzata Seck	nd.**	nd.**	nd.**

Źródło: oświadczenia członków Zarządu

\*Oznacza spółkę zależną CANAL+ Polska.

\*\*Zamieszczenie w powyższej tabeli skrótu „nd.” oznacza, iż w stosunku do danego członka Zarządu nie zachodzi sytuacja wymagająca zamieszczenia w powyższej tabeli stosownych informacji zgodnie z opisem zamieszczonym nad powyższą tabelą.

## 12.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

### Skład Rady Nadzorczej po zakończeniu Oferty

Zgodnie z postanowieniami Statutu, po Dopuszczeniu:

- Rada Nadzorcza będzie składała się z przynajmniej pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję (z zastrzeżeniem Uprawnienia Osobistego opisanego poniżej), a liczba członków Rady Nadzorczej będzie ustalana przez Walne Zgromadzenie; oraz
- tak długo jak co najmniej jeden z Akcjonariuszy Sprzedających będzie indywidualnie posiadać Akcje uprawniające do ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Akcjonariusz Sprzedający uprawniony do większej liczby głosów będzie miał prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia („**Uprawnienie Osobiste**”), przy czym uprawnienie takie będzie przysługiwać również nabywcom wszystkich Akcji takiego Akcjonariusza Sprzedającego należącym do grona zdefiniowanych w Statucie podmiotów powiązanych z danym Akcjonariuszem Sprzedającym. Członek Rady Nadzorczej powołany na podstawie Uprawnienia Osobistego powinien w każdym czasie posiadać obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce. Jeżeli taki członek Rady Nadzorczej przestanie spełniać kryteria określone w zdaniu poprzedzającym, Akcjonariusz Sprzedający, któremu przysługuje Uprawnienie Osobiste, powinien w przeciągu sześciu tygodni odwołać takiego członka i powołać w jego miejsce osobę spełniającą takie kryteria. Jeżeli taka zmiana nie zostanie dokonana w powyższym terminie, uprawnienie takie przejdzie na Walne Zgromadzenie. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Walne Zgromadzenie na podstawie uprawnienia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może w każdej chwili być wymieniony przez Akcjonariusza Sprzedającego, któremu przysługuje Uprawnienie Osobiste poprzez odwołanie i powołanie w miejscu takiego członka Rady Nadzorczej osoby będącej obywatelem Polski oraz posiadającej miejsce stałego zamieszkania w Polsce.

Zgodnie ze Statutem, po Dopuszczeniu, Walne Zgromadzenie będzie uprawnione do odwołania każdego z członków Rady Nadzorczej powołanych na podstawie przepisów Statutu obowiązujących przed Dopuszczeniem, z zastrzeżeniem, że członek Rady Nadzorczej powołany na podstawie Uprawnienia Osobistego może być odwołany w dowolnym czasie wyłącznie przez podmiot, który go powołał (lub odpowiednio, przez nabywcę wszystkich Akcji takiego Akcjonariusza Sprzedającego należącego do grona zdefiniowanych w Statucie podmiotów powiązanych z danym Akcjonariuszem Sprzedającym).

Mandat członka Rady Nadzorczej wybranego na podstawie uprawnień osobistych przysługujących akcjonariuszom Spółki przed Dopuszczeniem, lub na podstawie Uprawnienia Osobistego, wygasa automatycznie z chwilą, w której podmiot, który powołał takiego członka Rady Nadzorczej, przestanie posiadać minimalną liczbę Akcji wymaganą do jego powołania, z wyjątkiem sytuacji, w której taka minimalna liczba Akcji jest posiadana przez nabywcę wszystkich Akcji takiego Akcjonariusza Sprzedającego należącego do grona zdefiniowanych w Statucie podmiotów powiązanych z danym Akcjonariuszem Sprzedającym. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej, prawo do powołania odpowiedniej liczby członków Rady Nadzorczej przechodzi na Walne Zgromadzenie.

Kadencja Rady Nadzorczej jest liczona w latach obejmujących okres 12 miesięcy, niezależnie od roku obrotowego Spółki, który w określonych sytuacjach może być dłuższy lub krótszy.

Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak będzie to wymagane przepisami powszechnie obowiązującego prawa, większość członków Rady Nadzorczej będzie posiadać obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce. W sytuacji, w której Rada Nadzorcza przestanie spełniać powyższe wymogi, nie będzie to miało wpływu na ważność podejmowanych przez Radę Nadzorczą uchwał, ani na ważność lub wygaśnięcie mandatów członków Rady Nadzorczej.

#### ***Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności***

Zgodnie z postanowieniami art. 12 ust. 1 Statutu, nie później niż od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką. Kryteria niezależności powinny być zgodne z Załącznikiem II do Zalecenia Komisji lub regulacjami, które weszły w życie, zastępując Załącznik II do Zalecenia Komisji, z uwzględnieniem dodatkowych wymogów wynikających z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Ponadto, zgodnie z postanowieniami art. 12 ust. 2 Statutu, tak długo, jak Spółka jest podmiotem, do którego stosuje się przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach dotyczące składu oraz funkcjonowania komitetu audytu, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać warunki niezależności dla członków rad nadzorczych w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. W przypadku wystąpienia sytuacji, w wyniku której dany członek Rady Nadzorczej przestanie spełniać kryterium niezależności, taki członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do niezwłocznego zawiadomienia o tym Spółki.

Na Datę Prospektu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, dwóch członków Rady Nadzorczej (Anna Frankowska-Gzyra i Wojciech Kostrzewa) spełnia określone powyżej kryteria niezależności. Więcej informacji na temat przewidywanych zmian w składzie Rady Nadzorczej oraz informacji na temat niezależnych członków Rady Nadzorczej znajduje się w pkt „– Członkowie Rady Nadzorczej” poniżej.

#### ***Kompetencje Rady Nadzorczej po zakończeniu Oferty***

Poza sprawami zastrzeżonymi do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy obowiązujących przepisów prawa, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należą (z wyłączeniem uprawnień Rady Nadzorczej, które przestaną obowiązywać z chwilą Dopuszczenia): (i) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów, a od Dopuszczenia, z zastrzeżeniem postanowień polityki wynagrodzeń przyjętej przez Walne Zgromadzenie; (ii) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki; (iii) zawieszanie poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu w pełnieniu obowiązków; (iv) oddelegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy (3) miesiące, w celu tymczasowego sprawowania funkcji członków Zarządu, w razie zawieszenia poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu, lub w razie, gdy Zarząd nie będzie w stanie z innych przyczyn wykonywać swoich obowiązków; (v) wyznaczenie, przedłużenie zlecenia lub rozwiązanie umowy z biegłymi rewidentami Grupy Spółki, których zaangażowanie wymagane jest właściwymi przepisami prawa; oraz (vi) wyrażanie zgody na zawarcie transakcji z podmiotem powiązany (przy czym za podmiot powiązany należy uważać podmiot powiązany w rozumieniu art. 90h ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie) rozumianej jako transakcja, której wartość przekracza 3.000.000 EUR, gdzie za wartość transakcji przyjmuje się sumę płatności przez danego członka Grupy lub na jego rzecz jako świadczenie w ramach transakcji, a w przypadku transakcji, przedmiotem których są świadczenia powtarzające się, za wartość transakcji przyjmuje się: (i) w przypadku umowy zawartej na czas określony – sumę płatności przez takiego członka Grupy lub na jego rzecz za cały czas trwania umowy; oraz (ii) w przypadku umowy zawartej na czas nieokreślony – sumę płatności przez takiego członka Grupy lub na jego rzecz w pierwszych trzech latach jej obowiązywania, inne niż: (a) transakcje zawierane przez Spółkę (lub jej podmiot zależny) z podmiotem zależnym Spółki; lub (b) transakcje dotyczące wypłaty wynagrodzenia na rzecz członków zarządu lub rady nadzorczej członka Grupy zgodnie z polityką wynagrodzeń przyjętą w Spółce.

Niezależnie od powyższych uprawnień Rady Nadzorczej, po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zgodnie z art. 90i Ustawy o Ofercie Publicznej, zawarcie transakcji pomiędzy Spółką a jej podmiotem powiązany (w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”), której wartość przekracza 5% łącznej wartości aktywów Spółki (w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości) określonej na podstawie ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego Spółki (obliczonej na podstawie zasad przewidzianych w Ustawie o Ofercie Publicznej) będzie wymagało uzyskania zgody Rady Nadzorczej (z wyjątkiem: (i) transakcji zawieranych na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności spółki; (ii) transakcji zawieranych przez Spółkę ze spółką będącą jej podmiotem zależnym, jeżeli Spółka jest jedynym wspólnikiem takiej spółki będącej jej podmiotem zależnym, z którą zawiera transakcję; oraz (iii) transakcji związanych z wypłatą wynagrodzeń członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej, należnych zgodnie z przyjętą w spółce polityką wynagrodzeń).



### **Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej po zakończeniu Oferty**

Rada Nadzorcza działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu i regulaminu Rady Nadzorczej, który może zostać uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, ale w każdym razie nie rzadziej niż raz na kwartał i mogą być zwołane przez każdego członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w danym posiedzeniu osobiście lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość. Członkowie Rady Nadzorczej mogą także uczestniczyć w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swoje głosy na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, przy czym głosowanie na piśmie nie może dotyczyć spraw włączonych do porządku obrad na danym posiedzeniu.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych przez członków Rady Nadzorczej uczestniczących w posiedzeniu. Każdy członek Rady Nadzorczej uprawniony jest do oddania jednego głosu. Żadnemu z członków Rady Nadzorczej nie przysługuje drugi głos ani głos rozstrzygający. Uchwała Rady Nadzorczej jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o posiedzeniu i co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej uczestniczyła w jej podejmowaniu. Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały:

- 1) w formie pisemnej bez odbywania posiedzenia. Uchwały podjęte w takim trybie są ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści proponowanej uchwały i przynajmniej połowa członków Rady Nadzorczej uczestniczyła w jej podejmowaniu; oraz
- 2) przy użyciu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w danym posiedzeniu mogą porozumiewać się ze sobą w czasie rzeczywistym. Uchwały podjęte w tym trybie są ważne, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści proponowanej uchwały i przynajmniej połowa z nich uczestniczyła w jej podejmowaniu.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu w ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje komitet podmiotów powiązanych oraz komitet audytu w znaczeniu Ustawy o Biegłych Rewidentach spełniający wszystkie przewidziane prawem wymogi („**Komitet Audytu**”).

#### *Komitet Audytu*

Komitet Audytu został powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 2 października 2020 r. ze skutkiem od dnia powołania Anny Frankowskiej-Gzyry oraz Wojciecha Kostrzewy w skład Rady Nadzorczej (tj. od dnia 5 października 2020 r.).

Opis Komitetu Audytu został sporządzony na podstawie Ustawy o Biegłych Rewidentach, Statutu oraz regulaminu Komitetu Audytu.

Tak długo, jak Spółka jest podmiotem, do którego stosuje się przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach dotyczące składu oraz funkcjonowania Komitetu Audytu, Komitet Audytu będzie się składał przynajmniej z trzech członków, z których większość (w tym przewodniczący) będzie spełniała kryteria niezależności określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach, w Statucie oraz w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Ponadto, przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu będzie posiadał wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu będzie posiadał wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której Spółka prowadzi działalność. Tym samym skład Komitetu Audytu będzie zgodny z wymogami Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Na Datę Prospektu Komitet Audytu składa się z następujących trzech członków (w tym dwóch spełniających kryteria niezależności przewidziane w Ustawie o Biegłych Rewidentach, Statucie oraz Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW):

- 1) Wojciech Kostrzewa – przewodniczący Komitetu Audytu, który, zgodnie z oświadczeniem złożonym Spółce, spełnia kryteria niezależności, posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych (wykształcenie ekonomiczne, szerokie doświadczenie w branży bankowej oraz pełnienie funkcji przewodniczącego komitetu audytu ERGO Hestia S.A. i ERGO Hestia Life S.A. (ubezpieczycieli) oraz funkcji członka komitetu audytu Stadler Rail AG) oraz wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której Spółka prowadzi działalność (wiedza i umiejętności nabyte w trakcie pełnienia funkcji zarządczych i nadzorczych w spółkach z branży medialnej, w tym w spółkach grupy ITI, TVN S.A. i w CANAL+ Polska);
- 2) Anna Frankowska-Gzyra – członek Komitetu Audytu, który, zgodnie z oświadczeniem złożonym Spółce, spełnia kryteria niezależności; oraz
- 3) Nicolas Dandoy – członek Komitetu Audytu, który, zgodnie z oświadczeniem złożonym Spółce, posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych (wykształcenie ekonomiczne, pełnienie różnych funkcji związanych z raportowaniem finansowym i konsolidacją zgodnie z francuskimi zasadami rachunkowości, MSSF oraz amerykańskimi GAAP, jak również pełnienie funkcji zarządzającego wewnętrznym audytem Groupe Canal+ w 2012 r., członka zarządu Spółki odpowiedzialnego za kwestie finansowe w latach 2012-2016 oraz wiceprezesa wykonawczego Canal+ International odpowiedzialnego za kwestie finansowe od 2016 r.) oraz wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której Spółka prowadzi działalność (wiedza i umiejętności nabyte w trakcie pełnienia funkcji zarządczych i nadzorczych w spółkach z grupy Groupe Canal+, w szczególności w Spółce.

Zadania Komitetu Audytu obejmują w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej w stosunku do Spółki; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej; (iii) monitorowanie czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzanie przez firmy audytorskie badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonych przez firmy audytorskie; (iv) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firm audytorskich, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz jednostki zainteresowania publicznego świadczone są przez firmy audytorskie inne usługi niż badanie; (v) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania; (vi) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce; (vii) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania; (viii) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem; (ix) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę; (x) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących powołania biegłego rewidenta lub firm audytorskich; (xi) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce. Rada Nadzorcza może poszerzyć zakres obowiązków Komitetu Audytu o dodatkowe zadania.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia co najmniej cztery razy w roku, zgodnie z harmonogramem ustalonym przez Przewodniczącego Komitetu Audytu. Harmonogram posiedzeń Komitetu Audytu ustalany jest w taki sposób, aby zapewnić prawidłową realizację zadań Komitetu Audytu, w szczególności w zakresie przeglądu dokumentów finansowych związanych z zakończeniem roku obrotowego oraz zaleceń dotyczących wyboru firmy audytorskiej lub biegłego rewidenta.

Komitet Audytu może żądać od Spółki wyjaśnień i informacji lub przedstawienia informacji, które są niezbędne do wykonywania jego obowiązków. Komitet Audytu może zażądać od biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej omówienia z Komitetem Audytu, Zarządem Spółki lub Radą Nadzorczą wszelkich kluczowych kwestii i wyników badania, które zostały zawarte w sprawozdaniu dodatkowym dla Komitetu Audytu. Przewodniczący Komitetu Audytu lub inny wyznaczony przez niego członek Komitetu Audytu może podjąć decyzję o zaproszeniu na posiedzenie Komitetu Audytu innych osób niż członkowie Komitetu Audytu, w tym w szczególności członków Zarządu, a także innych pracowników Spółki. Komitet Audytu zobowiązany jest do informowania Zarządu Spółki o planowanych spotkaniach z pracownikami Spółki. Każdy członek Rady Nadzorczej może uczestniczyć w posiedzeniu Komitetu Audytu. Komitet Audytu może podjąć decyzję o powołaniu ekspertów zewnętrznych do doradzania Komitetowi Audytu i pomocy w określonych sprawach.

Zgodnie z regulaminem Komitetu Audytu, w zakresie kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, Komitet Audytu: (i) dokonuje przeglądu systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oraz weryfikuje ich adekwatność i skuteczność; (ii) zapewnia skuteczność funkcji audytu wewnętrznego, w tym tworzenie procedur zatrudniania i wynagradzania audytora wewnętrznego oraz przyjmuje raporty okresowe audytora wewnętrznego; (iii) dokonuje przeglądu procedur Spółki dotyczących zapewnienia zgodności z prawem i odpowiednimi regulacjami oraz weryfikuje ich skuteczność; (iv) dokonuje przeglądu wyników audytu procesów finansowo-księgowych i kluczowych procedur kontrolnych Spółki oraz wdrażania proponowanych działań naprawczych; (v) analizuje planowane środki kontroli i nakazuje kontrole doraźne; (vi) dokonuje przeglądu raportów i zaleceń organów regulacyjnych lub kontrolnych dotyczących zgodności działalności Spółki z prawem i monitoruje eliminację wszelkich zidentyfikowanych naruszeń; oraz (vii) przegląda projekty nowych regulacji lub zmian w istniejących procedurach Spółki dotyczących systemów kontroli wewnętrznej oraz zasad przestrzegania obowiązujących przepisów.

Zgodnie z regulaminem Komitetu Audytu, do obowiązków Komitetu Audytu w zakresie wykonywania czynności rewizji finansowej oraz niezależności biegłego rewidenta należy w szczególności: (i) przegląd obszarów wskazanych przez biegłego rewidenta w trakcie badania jako szczególnie narażone na ryzyko i zapewnienie, że istotne spółki zależne Spółki są odpowiednio objęte; oraz (ii) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w zakresie przestrzegania obowiązujących wytycznych dotyczących rotacji firm audytorskich, wysokości wynagrodzenia biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej oraz weryfikacji odpowiednich oświadczeń i wymogów regulacyjnych w tym zakresie.

#### *Kontrola wewnętrzna, audyt wewnętrzny i sprawozdawczość finansowa*

Nadzór nad funkcjonowaniem i skutecznością kontroli wewnętrznej (w tym w kontekście sprawozdawczości finansowej) oraz audytu wewnętrznego sprawuje Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu. Spółka nie posiada wyodrębnionej komórki audytu wewnętrznego. Audyt wewnętrzny koordynowany jest przez osobę, która wykonuje zadania audytu wewnętrznego i podlega bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu do spraw finansowych. Osoba ta we współpracy z Zarządem i dyrektorami odpowiednich działów dokonuje przeglądu i oceny stosowania procedur i polityk Spółki. Raporty z audytów wewnętrznych przekazywane są Komitetowi Audytu i Radzie Nadzorczej. Zgodnie z regulaminem Komitetu Audytu, Komitet Audytu analizuje działania kontrolne i może zlecać kontrole doraźne. Komitet Audytu odpowiada za tworzenie procedur zatrudniania i wynagradzania audytora wewnętrznego.

Kontrolę nad sprawozdawczością finansową sprawuje Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu. Zarząd przedstawia członkom Rady Nadzorczej i omawia z nimi miesięczne, kwartalne i roczne wyniki biznesowe i finansowe. Ponadto na posiedzeniach Rady Nadzorczej Zarząd przedstawia Radzie Nadzorczej i omawia z nią wykonanie biznesplanu i budżetu oraz niektóre kluczowe parametry wyników.

Do obowiązków Komitetu Audytu w zakresie procesu sprawozdawczości finansowej należy: (i) przegląd raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych Spółki; (ii) omówienie z biegłym rewidentem Spółki wyników raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych z badania sprawozdań finansowych Spółki, w tym wyników dodatkowych sprawozdań przygotowanych dla Komitetu Audytu; (iii) wstępny przegląd dokumentów finansowych przedstawionych Radzie Nadzorczej; oraz (iv) weryfikację zasad sprawozdawczości finansowej i systemu rachunkowości stosowanego przez Spółkę, w tym kryteriów konsolidacji wyników poszczególnych członków Grupy Kapitałowej Spółki.

W okresie ostatnich pięciu lat do Daty Prospektu biegły rewident Spółki nie wniósł żadnych uwag ani spostrzeżeń dotyczących systemu kontroli wewnętrznej Spółki.

#### **Członkowie Rady Nadzorczej na Datę Prospektu**

Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza składa się z dziewięciu członków.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

Tabela nr 74. Podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wiek</u>	<u>Stanowisko</u>	<u>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</u>	<u>Data upływu obecnej kadencji</u>
1. Jacques du Puy .....	62	Przewodniczący Rady Nadzorczej	22 maja 2020 r.	22 maja 2023 r.
2. Marcello Dolores.....	40	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	22 maja 2020 r.	22 maja 2023 r.
3. Anna Frankowska-Gzyra*	53	Członek Rady Nadzorczej (niezależny)	5 października 2020 r.	22 maja 2023 r.
4. Grégoire Castaing .....	43	Członek Rady Nadzorczej	22 maja 2020 r.	22 maja 2023 r.
5. Nicolas Dandoy.....	43	Członek Rady Nadzorczej	22 maja 2020 r.	22 maja 2023 r.
6. Laurence Glippa .....	53	Członek Rady Nadzorczej	22 maja 2020 r.	22 maja 2023 r.
7. Marc Heller.....	55	Członek Rady Nadzorczej	22 maja 2020 r.	22 maja 2023 r.
8. Wojciech Kostrzewa* .....	59	Członek Rady Nadzorczej (niezależny)	5 października 2020 r.	22 maja 2023 r.
9. Justin Wolfe.....	48	Członek Rady Nadzorczej	22 maja 2020 r.	22 maja 2023 r.

*Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.*

*\*Anna Frankowska-Gzyra i Wojciech Kostrzewa zostali powołani do Rady Nadzorczej przez Akcjonariuszy Sprzedających w wykonaniu przysługujących im uprawnień osobistych ze skutkiem od dnia 5 października 2020 r.*

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają nie później niż w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji przez członków Rady Nadzorczej, tj. za rok 2022.

#### **Członkowie Rady Nadzorczej począwszy od Dopuszczenia do Obrotu na GPW**

W dniu 2 października 2020 r. Walne Zgromadzenie:

- 1) ustaliło, iż od Dopuszczenia do Obrotu na GPW, w skład Rady Nadzorczej będzie wchodzić:
  - a) pięciu członków Rady Nadzorczej – w przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty żadnemu z Akcjonariuszy Sprzedających nie będzie przysługiwać Uprawnienie Osobiste;
  - b) siedmiu członków Rady Nadzorczej – w przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty jednemu z Akcjonariuszy Sprzedających przysługiwać będzie Uprawnienie Osobiste;
- 2) powołało w skład Rady Nadzorczej Annę Frankowską i Wojciecha Kostrzewę, którzy spełniają kryteria niezależności opisane w pkt „Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności” powyżej ze skutkiem od Dopuszczenia do Obrotu na GPW.

Zgodnie z wiedzą Spółki, do Daty Prospektu oraz okresie ważności Prospektu, przewiduje się następujące nieopisane powyżej zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 1) przed Dopuszczeniem do Obrotu na GPW wszyscy obecni członkowie Rady Nadzorczej powołani przez TVN Media i Liberty Global Venture Holding w wykonaniu uprawnień osobistych przysługujących tym podmiotom na podstawie Statutu lub powołanych przez Walne Zgromadzenie z kandydatów wskazanych przez TVN Media i Liberty Global Venture Holding, tj. Marcello Dolores, Justin Wolfe, Anna Frankowska-Gzyra i Wojciech Kostrzewa, zostaną odwołani przez Akcjonariuszy Sprzedających ze skutkiem od Dopuszczenia do Obrotu na GPW, przy czym, Anna Frankowska-Gzyra i Wojciech Kostrzewa będą nadal pełnić funkcję niezależnych członków Rady Nadzorczej, tym razem na podstawie powołania przez Walne Zgromadzenie z dnia 2 października 2020 r. skutecznego od Dopuszczenia do Obrotu na GPW (jak wskazano powyżej);
- 2) przez Dopuszczeniem do Obrotu na GPW, w zależności od ostatecznych wyników Oferty i struktury akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty, która będzie determinować liczbę członków Rady Nadzorczej po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW (tj. (i) pięciu członków w przypadku, gdy żadnemu z Akcjonariuszy Sprzedających nie będzie

przysługiwać Uprawnienie Osobiste; albo (ii) siedmiu członków Rady Nadzorczej, gdy jednemu z Akcjonariuszy Sprzedających przysługiwać będzie Uprawnienie Osobiste):

- a) co najmniej dwóch obecnych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Groupe Canal+ na podstawie uprawnień osobistych przysługujących Groupe Canal+ na podstawie Statutu do Dopuszczenia do Obrotu na GPW zostanie odwołanych bądź złoży rezygnację z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej i Groupe Canal+ powoła w ich miejsce co najmniej jednego nowego członka Rady Nadzorczej (co najmniej jeden taki nowy członek Rady Nadzorczej będzie posiadał obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce); oraz
- b) w przypadku, gdy po rozliczeniu Oferty jednemu z Akcjonariuszy Sprzedających przysługiwać będzie Uprawnienie Osobiste, taki Akcjonariusz Sprzedający powoła w wykonaniu Uprawnienia Osobistego ze skutkiem od Dopuszczenia do Obrotu na GPW jednego członka Rady Nadzorczej, który będzie posiadać obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce.

Uwzględniając opisane powyżej zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 1) od Dopuszczenia do Obrotu na GPW, w przypadku, gdy po zakończeniu Oferty żadnemu z Akcjonariuszy Sprzedających nie będzie przysługiwać Uprawnienie Osobiste, Rada Nadzorcza będzie składać się z pięciu członków, w tym:
  - a. Anna Frankowska-Gzyra i Wojciech Kostrzewa (niezależni członkowie Rady Nadzorczej) posiadający obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce powołani przez Walne Zgromadzenie; oraz
  - b. trzech członków powołanych przez Groupe Canal+ na podstawie uprawnień osobistych przysługujących Groupe Canal+ na podstawie postanowień Statutu obowiązujących do Dopuszczenia do Obrotu na GPW (w tym, ze skutkiem od Dopuszczenia do Obrotu na GPW, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej posiadający obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce).
- 2) od Dopuszczenia do Obrotu na GPW, w przypadku, gdy po zakończeniu Oferty jednemu z Akcjonariuszy Sprzedających będzie przysługiwać Uprawnienie Osobiste, Rada Nadzorcza będzie składać się z siedmiu członków, w tym:
  - a. Anna Frankowska-Gzyra i Wojciech Kostrzewa (niezależni członkowie Rady Nadzorczej) posiadający obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce powołani przez Walne Zgromadzenie; oraz
  - b. jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez jednego z Akcjonariuszy Sprzedających na podstawie Uprawnienia Osobistego, który będzie posiadać obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce; oraz
  - c. czterech członków powołanych przez Groupe Canal+ na podstawie uprawnień osobistych przysługujących Groupe Canal+ na podstawie postanowień Statutu obowiązujących do Dopuszczenia do Obrotu na GPW (w tym, ze skutkiem od Dopuszczenia do Obrotu na GPW, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej posiadający obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce).

Niezależnie od opisanych powyżej zmian, po Dopuszczeniu Obrotu na GPW w ramach Rady Nadzorczej w sposób nieprzerwany funkcjonować będzie Komitet Audytu, w skład którego będą wchodzić: Wojciech Kostrzewa i Anna Frankowska (powołani przed Dopuszczeniem do Obrotu na GPW na podstawie opisanego powyżej powołania przez Akcjonariuszy Sprzedających na podstawie przysługujących im uprawnień osobistych ze skutkiem od 5 października 2020 r., którzy po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW będą kontynuować w sposób nieprzerwany pełnienie swoich funkcji na podstawie powołania przez Walne Zgromadzenie ze skutkiem od Dopuszczenia do Obrotu na GPW – powołanie na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej 2 października 2020 r.) oraz Nicolasa Dandoy lub innego nowego członka Rady Nadzorczej, który zostanie powołany w związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej opisanymi powyżej. Na Datę Prospektu Spółka nie posiada bardziej szczegółowych informacji na temat powyższych zmian w składzie Rady Nadzorczej, które będą ostatecznie zależeć od decyzji akcjonariuszy Spółki. W okresie ważności Prospektu, w zakresie w jakim będzie to wymagane przez przepisy prawa, informacje o zmianach w składzie Rady Nadzorczej wprowadzonych po Dacie Prospektu będą udostępniane do wiadomości publicznej w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, jak również, w przypadkach wymaganych prawem, w formie raportów bieżących.

### **Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej**

#### *Jacques du Puy*

Jacques du Puy jest przewodniczącym Rady Nadzorczej od września 2013 r.

Jacques du Puy posiada wszechstronne doświadczenie w zakresie zarządzania, które pozyskał pracując w spółkach w sektorach biotechnologicznym, rolniczym i medialnym. Rozpoczął swoją karierę zawodową w Ambasadzie Francuskiej w Kairze, gdzie pracował w ramach wolontariatu jako asystent. W 1982 r. rozpoczął pracę w Rhone-Poulenc Agrochemicals France, gdzie do 1988 r. piastował różne stanowiska związane ze sprzedażą i marketingiem. W okresie od 1988 do 1994 r. pracował dla Ceres SA jako menedżer ds. sprzedaży i marketingu (1988-1990) oraz dyrektor zarządzający (1990-1994). Następnie piastował różne stanowiska kierownicze i menedżerskie w spółkach i stowarzyszeniach w sektorach biotechnologicznym i rolniczym, w tym: dyrektora zarządzającego Rhone-Poulenc Agrochemicals India Ltd (1995-1998); prezesa Rhone-Poulenc Agro Yuka KK w Japonii (1998-1999), Aventis CropScience Japan KK (1999-2001), Aventis

CropScience Shionogi KK (2001-2002); zastępcy dyrektora generalnego dla Europy (2002-2004) i członka ogólnosiwiatowego komitetu wykonawczego i dyrektora generalnego dla krajów EMEA (2004-2011) w Bayer CropScience; a także dyrektora operacyjnego (COO) Vetoquinol SA (2011-2012). Następnie, w 2012 r. dołączył do spółek grupy Canal+, gdzie pracował jako zastępca dyrektora generalnego Canal+ Overseas SAS (2012), a od 2013 r. pracuje jako starszy wiceprezes wykonawczy i członek zarządu Canal+ Group SA oraz dyrektor generalny Canal+ International SAS.

Jacques du Puy ukończył Ecole Préparatoire Sainte-Geneviève Versailles we Francji w 1977 r. W 1980 r. ukończył Institut National Agronomique Paris-Grignon we Francji, uzyskując tytuł inżyniera rolnictwa. Dodatkowo, w 1987 r., ukończył studia podyplomowe w zakresie zarządzania zorganizowane przez Institut d'Administration des Entreprises de Paris (IAE) Uniwersytetu Paryskiego w Sorbonie we Francji.

Adres służbowy Jacques'a du Puy to: Canal+ International, 48 quai du Point du Jour, Espace Lumière, Bâtiment E, 92100. Boulogne-Billancourt, Francja.

#### *Marcello Dolores*

Marcello Dolores jest członkiem Rady Nadzorczej od marca 2019 r. oraz wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej od maja 2019 r.

Marcello Dolores posiada rozległe doświadczenie prawnicze uzyskane w czasie pracy w spółkach działających w branży radiowo-telewizyjnej oraz medialnej. Rozpoczął swoją karierę zawodową jako prawnik w Fox Networks International, gdzie jego podstawowe obowiązki obejmowały zagadnienia korporacyjne, medialne i regulacyjne. W 2012 r. rozpoczął pracę w Discovery Networks International, gdzie pełni funkcję wiceprezesa ds. korporacyjnych i prawnych dla Europy południowej, kierując departamentem ds. korporacyjnych i prawnych dla Włoch, Hiszpanii i Portugalii.

Pan Dolores ukończył Uniwersytet Luiss Guido Carli w Rzymie w 2002 r., uzyskując tytuł magistra prawa oraz uzyskując na tym samym uniwersytecie tytuł doktora prawa w 2010 r. W 2020 r. ukończył studia i uzyskał tytuł MBA w Szkole Zarządzania prowadzonej przez Uniwersytet Bocconi w Milanie.

Adres służbowy Marcella Doloresa to: Discovery Italia srl – Via Uberto Visconti di Modrone 11, 20122 Mediolan, Włochy.

#### *Grégoire Castaing*

Grégoire Castaing jest członkiem Rady Nadzorczej od października 2014 r.

Grégoire Castaing posiada rozległe i wszechstronne doświadczenie w zakresie audytu i finansów, które uzyskał, pracując w międzynarodowych firmach konsultingowych i audytorskich oraz w spółkach z branży medialnej. Rozpoczął swoją karierę zawodową, pracując dla Arthur Andersen (2002), a następnie dla Ernst & Young (2003-2007). W 2007 r. dołączył do Groupe Canal+, gdzie piastował różne stanowiska kierownicze, w tym zastępcy kierownika audytu wewnętrznego (2007-2010), wiceprezesa ds. usług finansowych grupy (2010-2012), dyrektora finansowego grupy (2012-2018), członka zarządu (2015-2018), a od 2018 r., zastępcy dyrektora generalnego ds. finansów i strategii.

Pan Castaing ukończył Uniwersytet Paryski w 1999 r., uzyskując tytuł magistra zarządzania, a w 2000 r. uzyskał uprawnienia nauczycielskie w zakresie ekonomii na Agregation Economie. W 2001 r. uzyskał dyplom studiów podyplomowych z ekonomii na Uniwersytecie Paryskim w Sorbonie oraz ukończył Ecole Normale Supérieure de Cachan.

Adres służbowy Grégoire Castaing to: Groupe Canal+ SA, 1 place du Spectacle, Issy les Moulineaux, Francja.

#### *Nicolas Dandoy*

Nicolas Dandoy jest członkiem Rady Nadzorczej od lipca 2016 r.

Nicolas Dandoy posiada rozległe i wszechstronne doświadczenie w zakresie audytu i finansów, które uzyskał, pracując od 20 lat w sektorze radiowo-telewizyjnym i medialnym. Rozpoczął swoją karierę zawodową w Vivendi SE, gdzie pracował jako specjalista ds. sprawozdawczości i konsolidacji (2000-2004) oraz jako specjalny doradca dyrektora ds. sprawozdawczości i konsolidacji (2004-2007), a następnie został awansowany na stanowisko wiceprezesa ds. strategii i rozwoju biznesu głównie w branżach gier wideo, muzyki oraz płatnej telewizji (2007-2011). W 2012 r. pracował jako kierownik ds. audytu wewnętrznego Groupe Canal+, a w okresie od 2012 do 2016 r. pełnił funkcję wiceprezesa Zarządu oraz dyrektora finansowego CANAL+ Polska. Następnie, w 2016 r. rozpoczął pracę w Canal+ International SAS, gdzie pełni funkcję wiceprezesa wykonawczego odpowiedzialnego za finanse i rozwój.

Pan Dandoy ukończył Business & Management School ESC Tours we Francji w 2000 r., uzyskując dyplom w zakresie międzynarodowych rynków i finansów korporacyjnych. W okresie od 2009 do 2010 r. uczestniczył także w studiach z zarządzania w Business School INSEAD w Fontainebleau.

Adres służbowy Nicolasa Dandoya to: Canal+ International SAS, 48 quai du Point du Jour Espace Lumière, 92100 Boulogne Billancourt, Francja.

#### *Anna Frankowska-Gzyra*

Anna Frankowska-Gzyra jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej oraz członkiem Komitetu Audytu od października 2020 r.

Anna Frankowska-Gzyra posiada wszechstronne doświadczenie prawnicze uzyskane w czasie pracy w renomowanych międzynarodowych kancelariach prawnych. Rozpoczęła swoją karierę zawodową w dziale prawa bankowego kancelarii Sidley Austin, w Chicago w Illinois (1990-1992), a kontynuowała ją w dziale prawa korporacyjnego kancelarii Altheimer Gray w biurach w Chicago i Warszawie (1992-1996). Następnie, w latach 1996-2019 pracowała jako partner w dziale prawa korporacyjnego/prawa rynków kapitałowych oraz jako szef praktyki prawa rynków kapitałowych w warszawskim biurze międzynarodowej kancelarii Weil, Gotshal & Manges LLP. Anna Frankowska-Gzyra pełni również funkcję członka rady nadzorczej Capital Park S.A. (notowana na GPW firma inwestycyjna działająca na rynku nieruchomości w Polsce) (od października 2013) oraz członka rady nadzorczej Banku BPH S.A. (od stycznia 2020).

Oprócz opisanej powyżej działalności zawodowej, w okresie od października 2019 do marca 2020 r. Anna Frankowska-Gzyra pełniła również funkcję członka rady nadzorczej Fundacji Nie Lękajcie Się.

Anna Frankowska-Gzyra ukończyła z wyróżnieniem *magna cum laude* w 1986 r. Uniwersytet w St. Louis, a następnie uzyskała tytuł Juris Doctor na wydziale prawa w Uniwersytecie w Illinois, Champaign Urbana.

#### *Laurence Glippa*

Laurence Glippa jest członkiem Rady Nadzorczej od lutego 2016 r.

Laurence Glippa posiada wszechstronne doświadczenie prawnicze uzyskane w czasie pracy w spółkach w sektorze radiowo-telewizyjnym i medialnym. Rozpoczęła swoją karierę zawodową jako prawnik w Meditec Ocean Indien, firmie rachunkowej i audytowej, gdzie jej główne obowiązki obejmowały zagadnienia korporacyjne, pracownicze i podatkowe. W 1993 r. rozpoczęła pracę dla Canal+ jako prawnik odpowiedzialny za sprawy korporacyjne wielu spółek zależnych Canal+ oraz za sprawy związane z kontraktami IT i zagadnieniami regulacyjnymi. Następnie, od 1995 do 2005 r., piastowała stanowiska doradcy prawnego i dyrektora ds. prawnych, gdzie była odpowiedzialna, między innymi, za prawo konsumenckie i prawo konkurencji, umowy handlowe dotyczące kanałów telewizyjnych oraz sprawy regulacyjne, a także postępowania sądowe w CanalSatellite (1995-2001) oraz Canal+ Distribution (2001-2005). W 2006 r. rozpoczęła pracę dla Groupe Canal+, gdzie piastowała funkcję dyrektora ds. konkurencji i specjalnych projektów odpowiedzialnego za fuzje oraz praktyki przeciwdziałania konkurencji (2006-2009). Od 2010 r. pracuje dla Canal+ International jako sekretarz generalny odpowiedzialny za sprawy prawne, korporacyjne, regulacyjne i konkurencji, a także jako specjalista *compliance* odpowiedzialny za wdrażanie przepisów antykorupcyjnych Sapin II (od 2019 r.).

Pani Glippa ukończyła Uniwersytet w Bordeaux w 1991 r., uzyskując tytuł magistra prawa handlowego i podatkowego.

Adres służbowy Laurence Glippy to: Canal+ International, 48 quai du Point du Jour, Espace Lumière, Bâtiment E, 92100 Boulogne-Billancourt, Francja.

#### *Marc Heller*

Marc Heller jest członkiem Rady Nadzorczej od stycznia 2017 r.

Marc Heller posiada rozległe doświadczenie w zakresie zarządzania i planowania strategicznego uzyskane w czasie pracy w spółkach z branży medialnej. Rozpoczął swoją karierę zawodową w 1988 r. jako konsultant w Bain & Company, a następnie pracował dla Groupe Canal+ jako kierownik ds. strategii projektów oraz ds. fuzji i przejęć (1994-1996). Następnie pracował dla włoskiej grupy płatnej telewizji SKY ITALIA (poprzednio TELE+) jako wiceprezes wykonawczy odpowiedzialny za sprawy korporacyjne (1997-1999) i dyrektor ds. operacyjnych (1999-2003), oraz dla amerykańskiej grupy medialnej News Corporation (2005-2011), na różnych stanowiskach, początkowo jako doradca przewodniczącego rady (2005), następnie jako SVP European Venture & Head w New Interactive Media (2006-2007) oraz jako wiceprezes odpowiedzialny za sprawy strategiczne i korporacyjne oraz telewizję europejską (2008-2010) oraz wiceprezes odpowiedzialny za rozwój korporacyjny Europy i Bliskiego Wschodu (2010-2011). W okresie pomiędzy 2013 a 2014 r. był dyrektorem generalnym we francuskiej spółce e-commerce Brandalley, po czym pracował jako doradca firm PE w HBA Advisory (2015-2016). Od 2016 r. pracuje jako dyrektor ds. strategii w Groupe Canal+ oraz pełni funkcję członka jej komitetu wykonawczego.

Pan Heller ukończył HEC Paris Business School w 1988 r., uzyskując tytuł magistra zarządzania i administracji.

Adres służbowy Marca Hellera to: Groupe Canal+ SA, 1 place du Spectacle, Issy les Moulineaux, Francja.

#### *Wojciech Kostrzewa*

Wojciech Kostrzewa był związany ze Spółką (przed i po jej Przekształceniu), pełniąc funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej ITI Neovision sp. z o.o. (z przerwami, w okresie od kwietnia 2006 r. do listopada 2012 r.), a następnie członka Rady Nadzorczej ITI Neovision sp. z o.o. oraz po Przekształceniu, Spółki (w okresie od listopada 2012 do czerwca 2015 r.). Wojciech Kostrzewa został ponownie powołany do Rady Nadzorczej jako jej niezależny członek oraz przewodniczący Komitetu Audytu w październiku 2020 r.

Wojciech Kostrzewa posiada rozległe doświadczenie w zakresie zarządzania i finansów, które pozyskał, pracując m.in. w spółkach z branży bankowej, ubezpieczeniowej oraz medialnej. Rozpoczął swoją karierę zawodową na Uniwersytecie w Kilonii jako asystent (1984-1987) oraz pracownik naukowy w Instytucie Światowej Ekonomii (1988-1991). W latach 1989-1991 pełnił funkcję doradcy ministra finansów prof. Leszka Balcerowicza. Następnie piastował różne stanowiska kierownicze i menedżerskie oraz nadzorcze w spółkach z branży bankowej, ubezpieczeniowej i medialnej, w tym przede wszystkim: prezesa zarządu Polskiego Banku Rozwoju S.A. (1990-1995); członka (1991-1992) oraz przewodniczącego (1992-1994) rady nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji „Warta” S.A.; przewodniczącego rady Giełdy

Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (1992-1993); wiceprezesa (1996-1998) oraz prezesa (1998-2004) zarządu BRE Bank S.A.; członka rady dyrektorów (1999-2005) oraz prezesa rady dyrektorów i dyrektora zarządzającego (CEO) Grupy ITI (2005-2018); członka (2005-2006), wiceprzewodniczącego (2006-2007 oraz 2015-2017) oraz przewodniczącego (2007-2015) rady nadzorczej TVN S.A.; członka rady nadzorczej Grupy Onet.pl S.A. (2005-2012); członka (2005-2010) oraz wiceprzewodniczącego (2010-2013) rady nadzorczej Multikino S.A.; przewodniczącego rady nadzorczej Tygodnika Powszechnego sp. z o.o. (2007-2013); członka (2010-2012) oraz przewodniczącego (2012-2014) rady nadzorczej Legii Warszawa S.A.; członka rady nadzorczej Getin Holding S.A. (2017-2018); członka rady dyrektorów Stadler Rail AG (od 2012); oraz członka (2017-2020) i wiceprzewodniczącego (od 2020) rady nadzorczej Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. Wojciech Kostrzewa jest od 2019 r. członkiem rady dyrektorów i dyrektorem zarządzającym (CEO) firmy Billon Group Ltd (Londyn).

Wojciech Kostrzewa pełnił również funkcje zarządcze, menedżerskie i nadzorcze w wielu innych podmiotach, w tym m.in. w spółkach grupy ITI oraz innych podmiotach wymienionych w tabeli w pkt „Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach” poniżej.

Wojciech Kostrzewa prowadzi również indywidualną działalność gospodarczą w Polsce pod firmą WK Consult Wojciech Kostrzewa.

Oprócz opisanej powyżej działalności zawodowej, Wojciech Kostrzewa pełnił funkcje członka (od 1995), wiceprezesa (od 2015) oraz prezesa (od 2019) Zarządu Polskiej Rady Biznesu, jak również wiceprezesa (2007-2020) oraz członka Rady Głównej (od 2020) Konfederacji Lewiatan.

Wojciech Kostrzewa ukończył wydział ekonomii na Uniwersytecie Christiana Albrechta w Kilonii (Niemcy) w 1987 r., oraz studiował prawo na Uniwersytecie Warszawskim w latach 1979-1981.

Adres służbowy Wojciech Kostrzewy to: WK Consult, Aleje Ujazdowskie 13, 00-567 Warszawa, Polska.

#### *Justin Wolfe*

Justin Wolfe jest członkiem Rady Nadzorczej od stycznia 2014 r.

Justin Wolfe posiada wszechstronne doświadczenie prawnicze uzyskane w szczególności w czasie pracy w spółkach z branży radiowo-telewizyjnej i telekomunikacyjnej. Rozpoczął swoją karierę zawodową jako radca prawny (*solicitor*) w Shepherd and Wedderburn, znanej kancelarii prawnej w Wielkiej Brytanii specjalizującej się w prawie handlowym (1998-2004). W okresie od 2004 do 2012 pracował w ChelloZone Group (podmiot z Grupy Liberty Global) jako dyrektor departamentu prawnego. W 2012 r. rozpoczął pracę dla Liberty Global Europe Limited jako starszy doradca korporacyjny, którego podstawowy zakres obowiązków obejmował fuzje i przejęcia oraz zagadnienia korporacyjne (2012-2016), a następnie awansował na stanowisko dyrektora departamentu prawnego Liberty Global, w ramach grupy odpowiedzialnej za inwestycje w prawa programowe.

Pan Wolfe ukończył Uniwersytet w Edynburgu w 1993 r. uzyskując tytuł licencjata prawa (LLB), a w 1994 r. uzyskał tytuł magistra prawa (LLM) na Uniwersytecie w Nottingham. W 1998 r. uzyskał także dyplom praktyki zawodowej w zakresie prawa (Dip. L.P.) na Uniwersytecie w Glasgow.

Adres służbowy Justina Wolfe to: Liberty Global Plc, Griffin House, 161 Hammersmith Road, Londyn W6 8BS, Wielka Brytania.

#### **Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających i nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały (ze względu na ciągłą zmienność drobnych pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą wskazano jedynie te spółki, w których posiadane przez danego członka Rady Nadzorczej udziały lub akcje zapewniają więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki), lub (iii) byli współnikami.

Tabela nr 75. Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w okresie ostatnich pięciu lat

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?</b>
1. Jacques du Puy .....	Antilles Internet Services SA	Członek Rady	Nie
	Antilles Interne Services (A.I.S)	Wspólnik	Nie
	Canal + Antilles SAS	Przewodniczący i Członek Rady	Tak
	Canal+ Cameroun	Wspólnik	Tak
	Canal + Guyane SAS	Przewodniczący i Członek Rady	Tak
	Canal + International Development SAS	Przewodniczący	Tak
	Canal + International SAS	Dyrektor Generalny i Przewodniczący Komitetu Wykonawczego	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	Canal + Myanmar Holding Company PTE Ltd.	Przewodniczący i Dyrektor Rady	Tak
	Canal + Telecom	Przewodniczący	Tak
	Canal+ Calédonie SAS	Przewodniczący i Członek Rady	Nie
	Groupe Canal SA	Starszy Wiceprezes i Członek Zarządu	Tak
	Canal+ Réunion SAS	Przewodniczący i Członek Rady	Nie
	Canalsatellite Caraibes SAS	Przewodniczący i Członek Rady	Nie
	CDS Topco BV	Członek Rady	Tak
	GIE Multi TV Antilles	Przewodniczący i Członek Rady	Tak
	M7 Group SA	Członek Rady	Nie
	MCVISION Ltd.	Członek Rady Dyrektorów	Tak
	Multi Contact Ltd.	Członek Rady Dyrektorów	Tak
	Tele Luxco S.à.R.L	Manager	Nie
	Teleteam V S.à.R.L	Manager	Tak
	Thema SAS	Przewodniczący	Nie
	Vietnam Satellite Digital Television Company Limited	Członek Rady	Tak
2. Marcello Dolores.....	nd.*	nd.*	nd.*
3. Grégoire Castaing .....	Dailymotion SAS	Członek Rady	Tak
	Groupe Canal SA	Członek Zarządu	Tak
	M7 Group SA	Członek Rady	Tak
	SECP SAS	Członek Komitetu Strategicznego	Tak
	Studiocanal SAS	Członek Rady	Tak
	Vietnam Satellite Digital Television Company Limited	Członek Rady	Tak
4. Nicolas Dandoy.....	Canal+ Antilles SAS	Członek Rady	Tak
	Canal+ Calédonie SAS	Członek Rady	Tak
	Canal+ Guyane SAS	Członek Rady	Tak
	Canal+ International SAS	Członek Komitetu Wykonawczego	Tak
	Canal+ Reunion SAS	Członek Rady	Tak
	Canalsatellite Caraibes SAS	Członek Rady	Nie
	CDS Topco B.V.	Członek Rady	Tak
	Cyfrowy Dom sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
	M7 Group SA	Członek Rady	Nie
	MCVISION Ltd	Członek Rady i Komitetu Audytu	Tak
	Multi Contact Ltd	Członek Rady i Komitetu Audytu	Tak
	Télé Luxco S.à.R.L	Manager	Nie
	Teleteam V SARL	Manager	Tak
	Vietnam Satellite Digital Television Company Limited	Członek Rady	Tak
5. Anna Frankowska-Gzyra.....	Capital Park S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Bank BPH S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Weil, Gotshal & Manges LLP	Partner	Nie
	Interaktywny Wehikuł Administracyjny sp. z o.o.	Członek zarządu	Nie
6. Laurence Glippa .....	Canal+ International SAS	Członek Komitetu Wykonawczego	Tak
	Canal+ Antilles SAS	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Canal+ Benin SA	Członek Rady	Tak
	Canal+ Burkina SA	Członek Rady	Tak
	Canal+ Calédonie SAS	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak



Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	Canal+ Cameroun SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Canal+ Cote d'Ivoire SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Canal+ Gabon SA	Członek Rady	Tak
	Canal+ Guinee SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Canal+ Guyane SAS	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Canal+ Madagascar SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Canal+ Mali SA	Członek Rady	Tak
	Canal+ Niger SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Canallsatellite Caraibes SA	Członek Rady	Nie
	Canal+ Réunion SAS	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Canal+ Senegal SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Canal+ Togo SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	GIE Multi TV Antilles	Stały Przedstawiciel Canal+ Antilles	Nie
	MC Vision Ltd.	Dyrektor Rady	Tak
	Media+ International SA	Członek Rady	Tak
	Multi Contact Ltd.	Dyrektor Rady	Tak
	RCI Guadeloupe	Stały Przedstawiciel Rady Canal+ International	Tak
	RCI Martinique	Stały Przedstawiciel Rady Canal+ International	Tak
	Regie Caraibes N° 1	Stały Przedstawiciel Rady Canal+ International	Tak
	Telenum Benin SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Telenum Burkina SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Telenum Cote d'Ivoire SA	Członek Rady	Tak
	Telenum Guinée	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Telenum Tchad SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
	Telenum Togo SA	Stały Przedstawiciel Canal+ International	Tak
7. Marc Heller .....	Groupe Canal+ SA	Członek Komitetu Wykonawczego	Tak
	M7 Group SA	Członek Rady	Tak
8. Wojciech Kostrzewa ....	Art Polonia SL	Wspólnik	Tak
	Art. Polonia SL	Dyrektor	Tak
	Billon Solutions sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Billon Group Ltd.	Członek rady dyrektorów	Tak
	Billon Group Ltd.	Dyrektor zarządzając (CEO)	Tak
	Billon Group Ltd.	Wspólnik	Tak
	Circklade Investments Ltd	Wspólnik	Tak
	Circklade Investments Ltd	Dyrektor	Tak
	Dueroklin Slovakia k.s. (w likwidacji)**	Wspólnik	Tak
	Dueroklin Trading and Investments Limited***	Wspólnik	Nie

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	Evox sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Evox sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Evox sp. z o.o. sp. k.	Wspólnik	Tak
	Getin Holding S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	I TECH Services sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	International Trading and Investments S.A.****	Przewodniczący rady dyrektorów oraz CEO	Nie
	ITI Corporation sp. z o.o.*****	Prezes zarządu	Nie
	MBC Services sp. z o.o.*****	Wspólnik	Tak
	Poland Investments sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Poland Investments sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Quedex Ltd.	Członek rady dyrektorów	Tak
	Quedex Ltd.	Przewodniczący rady dyrektorów	Nie
	Quelf Advisors sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Quelf Advisors sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A.	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Na Życie ERGO Hestia S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Stadler Rail AG	Akcjonariusz	Tak
	Stadler Rail AG	Członek rady dyrektorów	Tak
	TVN S.A.	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Nie
	WK Consult sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	WK Consult sp. z o.o.	Prezes zarządu	Tak
	Wydawnictwo Pascal sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Wydawnictwo Pascal sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Nexus Ventures sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Scandaliza sp. z o.o.*****	Wspólnik	Nie
	Ademotion sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Captor Therapeutics S.A	Akcjonariusz	Tak
9. Justin Wolfe.....	DLG Acquisitions Limited	Dyrektor	Nie
	DLG Financing 1 Limited	Dyrektor	Tak
	DLG Financing 2 Limited	Dyrektor	Tak
	LGCI Holdco III Ltd*****	Dyrektor	Tak
	LGCI Holdings Limited	Dyrektor	Tak
	Liberty Global Content Investment Holdings*****	Dyrektor	Nie
	Liberty Global Content Investments Limited*****	Dyrektor	Nie

Źródło: Oświadczenia członków Rady Nadzorczej

\*Zamieszczenie w powyższej tabeli skrótu „nd.” oznacza, iż w stosunku do danego członka Rady Nadzorczej nie zachodzi sytuacja wymagająca zamieszczenia w powyższej tabeli stosownych informacji zgodnie z opisem zamieszczonym nad powyższą tabelą.

\*\*Na Datę Prospektu Dueroklin Slovakia k.s. (w likwidacji) jest likwidowana w dobrowolnej procedurze likwidacji opartej na decyzji wspólników (likwidacja rozpoczęta w październiku 2018 r.).

\*\*\*Dueroklin Trading and Investments Limited została zlikwidowana w dobrowolnej procedurze likwidacji opartej na decyzji wspólników (likwidacja zakończona w sierpniu 2018 r.).

\*\*\*\*International Trading and Investments Holdings S.A. została zlikwidowana w dobrowolnej procedurze likwidacji opartej na decyzji wspólników (likwidacja zakończona w grudniu 2018 r.).

\*\*\*\*\*ITI Corporation sp. z o.o. została zlikwidowana w dobrowolnej procedurze likwidacji opartej na decyzji wspólników (likwidacja zakończona w listopadzie 2018 r.).

\*\*\*\*\*Na Datę Prospektu spółka MBC Services sp. z o.o. jest likwidowana w dobrowolnej procedurze likwidacji opartej na decyzji wspólników (likwidacja rozpoczęta w kwietniu 2019 r.).

\*\*\*\*\*Scandaliza sp. z o.o. została zlikwidowana w dobrowolnej procedurze likwidacji opartej na decyzji wspólników (likwidacja zakończona w październiku 2019).

\*\*\*\*\*W październiku 2020 r. złożony został wniosek o wykreślenie z rejestru LGCI Holdco III Ltd. w ramach procedury wykreślenia dla wypłacalnych spółek zgodnie z przepisami prawa angielskiego. Przewiduje się, że w momencie wykreślenia z rejestru, LGCI Holdco III Ltd. nie będzie mieć niepodzielonych aktywów lub nierozliczonych zobowiązań.

\*\*\*\*\*Rozwiązana w listopadzie 2019 r. po przeprowadzeniu procedury wykreślenia z rejestru zgodnie z przepisami prawa angielskiego. Liberty Global Content Investments Holdings Limited była spółką holdingową, która nie miała aktywów ani pasywów w momencie wykreślenia.

\*\*\*\*\*W lipcu 2019 r. rozpoczęta została procedura dobrowolnej likwidacji (umożliwiająca akcjonariuszom formalne zamknięcie wypłacalnej spółki) na podstawie decyzji jej wspólników w lipcu 2019 r. Na dzień 21 września 2020 r. (data oświadczenia Justina Wolfe) nie zgłoszono żadnych wierzytelności w związku z dobrowolną likwidacją.

### 12.3 Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, z wyjątkiem przypadków ujawnionych w Prospekcie w okresie ostatnich pięciu lat żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

- nie był udziałowcem/akcjonariuszem żadnej niepublicznej spółki kapitałowej ani wspólnikiem w spółce osobowej;
- nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych żadnej spółki kapitałowej lub spółki osobowej;
- nie był akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki (ze względu na ciągłą zmienność drobnych pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą w Prospekcie wskazano jedynie te spółki, w których posiadane przez danego członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej udziały lub akcje zapewniają więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki);
- nie prowadził działalności poza Spółką lub jej Spółką Zależną, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki lub jej Spółki Zależnej, z wyjątkiem przypadków opisanych w Prospekcie;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie był podmiotem żadnych postępowań lub sankcji nałożonych przez organy administracji lub inne organy nadzorcze (w tym organizacje zawodowe);
- żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki; ani
- nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

### 12.4 Powiązania rodzinne

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

### 12.5 Konflikty interesów

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę (opartymi na oświadczeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej) nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami członków Zarządu i Rady Nadzorczej wobec Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

### 12.6 Umowy i porozumienia z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, jak również do Daty Prospektu, poza transakcjami opisanymi w rozdziale 14 „*Transakcje z podmiotami powiązanyimi*” Spółka nie dokonywała innych transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń i premii wypłacanych członkom Zarządu za pełnienie funkcji w organach Spółki lub świadczeniem pracy na rzecz Spółki, opisanymi w niniejszym rozdziale.

### 12.7 Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie istnieją żadne umowy lub porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków

Rady Nadzorczej, lub też członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie mają wiedzy w zakresie takich porozumień, poza opisanymi poniżej.

Jacques du Puy, Grégoire Castaing, Nicolas Dandoy, Laurence Glippa i Marc Heller zostali powołani jako członkowie Rady Nadzorczej w wyniku wykonania uprawnień osobistych Groupe Canal+ zgodnie ze Statutem, którego postanowienia odzwierciedlają warunki umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki (bardziej szczegółowe informacje na temat Umów Akcjonariuszy znajdują się w pkt 13.4 „Znaczący akcjonariusz i Akcjonariusze Sprzedający – Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami – Umowy Akcjonariuszy”).

Marcello Dolores i Justin Wolfe zostali powołani jako członkowie Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie na skutek porozumienia pomiędzy akcjonariuszami Spółki mającego na celu odzwierciedlenie warunków umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki (bardziej szczegółowe informacje na temat Umów Akcjonariuszy znajdują się w pkt 13.4 „Znaczący akcjonariusz i Akcjonariusze Sprzedający – Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami – Umowy Akcjonariuszy”).

Anna Frankowska-Gzyra i Wojciech Kostrzewa zostali powołani jako niezależni członkowie Rady Nadzorczej w wyniku wykonania uprawnień osobistych przez Akcjonariuszy Sprzedających, zgodnie ze Statutem, którego postanowienia odzwierciedlają warunki umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki (bardziej szczegółowe informacje na temat Umów Akcjonariuszy znajdują się w pkt 13.4 „Znaczący akcjonariusz i Akcjonariusze Sprzedający – Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami – Umowy Akcjonariuszy”) oraz po uzgodnieniu pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

## 12.8 Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu żaden z członków Rady Nadzorczej lub Zarządu nie posiadał Akcji ani opcji na Akcje.

## 12.9 Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, na Datę Prospektu poszczególni członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej nie zamierzają nabywać Akcji w Ofercie (Nicolas Dandoy, Marcello Dolores, Laurence Glippa, Marc Heller, Jacques du Puy oraz Justin Wolfe) lub nie podjęli jeszcze decyzji w zakresie swojego uczestnictwa w Ofercie (Frédéric Berardi, Grégoire Castaing, Anna Frankowska-Gzyra, Jarosław Kordalewski, Wojciech Kostrzewa, Artur Przybysz, Edyta Sadowska oraz Małgorzata Seck).

## 12.10 Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej

### Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz warunki umów z członkami Zarządu

#### Polityka wynagrodzeń

W dniu 27 października 2020 r., Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Polityka wynagrodzeń określa zasady wynagradzania członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej i zawiera elementy przewidziane w Ustawie o Ofercie Publicznej. Polityka wynagrodzeń wejdzie w życie od dnia dopuszczenia przynajmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i zostanie opublikowana na stronie internetowej Spółki w dniu publikacji Prospektu. W związku z tym po zakończeniu Oferty Spółka będzie spełniać wymogi określone art. 90c-90g Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### Umowy zawarte przez członków Zarządu

Członkowie Zarządu są zatrudnieni przez Spółkę na podstawie umów o pracę. Umowy te zawierają standardowe postanowienia wymagane na podstawie prawa pracy, w tym w szczególności dotyczące rodzaju wykonywanej przez nich pracy oraz wskazanie kwoty wynagrodzenia wypłacanego na podstawie tych umów.

Dodatkowo dwóch członków Zarządu (Edyta Sadowska oraz Artur Przybysz) świadczy na rzecz Spółki określone usługi doradcze, inne niż usługi zarządcze i w tym celu zawarło także umowy doradcze ze Spółką. Informacje dotyczące umów doradczych zawartych z członkami Zarządu zawarte zostały poniżej w punktach dotyczących poszczególnych członków Zarządu.

W tabeli poniżej przedstawiono wynagrodzenie oraz inne świadczenia otrzymywane przez każdego członka Zarządu od Spółki za 2019 r. (bez względu na podstawę takiego wynagrodzenia) (w tys. zł).

Tabela nr 76. Wynagrodzenie oraz inne świadczenia otrzymywane przez członków Zarządu od Spółki za 2019 r.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie podstawowe na podstawie umów o pracę	Wynagrodzenie podstawowe na podstawie umów cywilnoprawnych	Pozostałe wynagrodzenie i świadczenia w naturze od Spółki	Premie
1. Edyta Sadowska .....	521,0	521,0	8,6	660,7
2. Frédéric Berardi .....	939,1	nd.	412,4	1.210,2
3. Jarosław Kordalewski .....	768,7	nd.	29,5	813,3

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie podstawowe na podstawie umów o pracę	Wynagrodzenie podstawowe na podstawie umów cywilnoprawnych	Pozostałe wynagrodzenie i świadczenia w naturze od Spółki	Premie
(w tys. PLN)				
4. Artur Przybysz .....	305,2	783,0	7,6	726,4
5. Małgorzata Seck* .....	nd. ***	nd. ***	nd. ***	nd. ***
6. Jacek Balicki** .....	345,8	351,8	6,4	1.018,6
7. Manuel Rougeron** .....	467,4	nd.	153,1	1.376,0

\*Małgorzata Seck rozpoczęła pracę w Spółce w styczniu 2020 r., a członkiem Zarządu jest od maja 2020 r.

\*\*Jacek Balicki i Manuel Rougeron są byłymi członkami Zarządu, którzy sprawowali swoje funkcje w 2019 r., a na Datę Prospektu nie są już członkami Zarządu.

\*\*\*Zamieszczenie w powyższej tabeli skrótu „nd.” oznacza, że dany członek Zarządu nie otrzymał żadnego wynagrodzenia (lub wynagrodzenia określonego rodzaju) w okresie objętym powyższą tabelą.

\*\*\*\*Pozostałe wynagrodzenie i świadczenia w naturze od Spółki obejmowały m.in. następujące kategorie: świadczenia z tytułu długoterminowego planu motywacyjnego, samochód służbowy dla celów prywatnych, prywatną opiekę medyczną, kartę sportową, pracowniczy plan kapitałowy – część finansowana przez pracodawcę oraz w przypadku niektórych członków Zarządu (niebędących obywatelami polskimi) – czesne za prywatną szkołę dzieci, czynsz wynajmu mieszkania w Polsce, bilety lotnicze dla pracownika i rodziny dwa razy w roku na przeloty do kraju pochodzenia.

W 2019 r. żaden z członków Zarządu nie otrzymał jakiegokolwiek wynagrodzenia od Spółki Zależnej.

Członkowie Zarządu są uczestnikami planu premiowania akcjami wprowadzonego przez Vivendi SE dla kierownictwa spółek grupy.

Warunki umów o pracę i umów doradczych zawartych przez członków Zarządu zostały przedstawione poniżej.

W okresie roku przed Datą Prospektu nie miały miejsca transakcje, w których członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla lub osoby powiązane nabyłyby Akcje. Osobom tym nie przysługują szczególne uprawnienia do nabycia Akcji.

#### Edyta Sadowska

Edyta Sadowska jest zatrudniona na podstawie umowy o pracę zawartej ze Spółką, która obowiązuje od dnia 6 marca 2018 r. Umowa ta została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia.

Oprócz miesięcznego wynagrodzenia pani Sadowska jest uprawniona do otrzymywania premii rocznej przyznawanej w przypadku spełnienia kryteriów określanych przez Spółkę dla danego roku. Ponadto, Spółka jest zobowiązana zwrócić pani Sadowskiej wszelkie udokumentowane, uzasadnione i racjonalne koszty i wydatki, jakie poniesie ona w ramach wykonywania swoich obowiązków, w tym koszty podróży służbowych.

Pani Sadowska jest związana standardowym postanowieniem o zobowiązaniu do zachowania poufności oraz – na podstawie odrębnej umowy – podlega zakazowi konkurencji przez cały okres jej zatrudnienia i przez dodatkowy okres dwunastu miesięcy po rozwiązaniu jej umowy o pracę. Pani Sadowska jest uprawniona do 50% jej podstawowego miesięcznego wynagrodzenia w okresie obowiązywania zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy.

Pani Sadowska zawarła umowę o doradztwo ze Spółką, która obowiązuje od dnia 6 marca 2018 r. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wyżej wspomniana umowa może zostać rozwiązana z sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Na podstawie tej umowy pani Sadowska świadczy usługi inne niż zarządcze, takie jak usługi doradztwa w zakresie rozwoju innowacyjnych produktów i usług dotyczących analizy rynkowej i otoczenia konkurencyjnego. Z tytułu świadczonych usług pani Sadowska jest uprawniona do miesięcznego wynagrodzenia ryczałtowego.

Na podstawie umowy o doradztwo zawartej z panią Sadowską jest ona również zobowiązana do przestrzegania zakazu konkurencji przez cały okres świadczenia usług i przez dodatkowy okres dwunastu miesięcy po rozwiązaniu współpracy. Pani Sadowska jest uprawniona do 50% jej podstawowego miesięcznego wynagrodzenia w okresie obowiązywania zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy.

Pani Sadowska jest zobowiązana do przeniesienia na rzecz Spółki wszelkich praw autorskich oraz treści wszelkich utworów jej autorstwa, które stworzyła, świadcząc usługi na podstawie umowy doradczej oraz przyznania Spółce wszelkich praw do wprowadzenia zmian do tych utworów. Miesięczne wynagrodzenie podstawowe określone w umowie doradczej obejmuje przeniesienie wyżej wymienionych praw autorskich.

#### Frédéric Berardi

Frédéric Berardi jest zatrudniony przez Spółkę wyłącznie na podstawie umowy o pracę zawartej w dniu 30 czerwca 2016 r. na czas nieokreślony. Umowa ta może zostać rozwiązana z sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Oprócz miesięcznego wynagrodzenia pan Berardi jest uprawniony do otrzymywania premii rocznej przyznawanej w przypadku spełnienia określonych kryteriów ustalanych przez Spółkę w każdym roku oraz zwrotu różnych kosztów takich jak: (i) zwrot udokumentowanych kosztów poniesionych przez pana Berardi w związku z jego podróżami służbowymi oraz (ii) pokrycie jego kosztów zamieszkania w Polsce.

Pan Berardi jest także związany standardowym zobowiązaniem do zachowania poufności oraz – na podstawie odrębnej umowy – podlega zakazowi konkurencji przez cały okres jego zatrudnienia i przez dodatkowy okres dwunastu miesięcy po rozwiązaniu jego zatrudnienia. Pan Berardi jest uprawniony do 50% jego podstawowego miesięcznego wynagrodzenia w okresie obowiązywania zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy.

#### *Jarosław Kordalewski*

Jarosław Kordalewski świadczy pracę dla Spółki na podstawie umowy o pracę zawartej w dniu 4 stycznia 1999 r. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana z sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Oprócz miesięcznego wynagrodzenia pan Kordalewski jest uprawniony do otrzymywania premii rocznej ustalonej na podstawie kryteriów i celów określanych w każdym roku przez Spółkę. Ponadto Spółka jest zobowiązana zwrócić panu Kordalewskiemu wszelkie udokumentowane i uzasadnione koszty i wydatki, jakie poniesie on w ramach wykonywania swoich obowiązków, w tym koszty podróży służbowych.

Na podstawie odrębnej umowy pan Kordalewski podlega zakazowi konkurencji przez cały okres jego zatrudnienia i przez dodatkowy okres dwunastu miesięcy po rozwiązaniu jego zatrudnienia. Pan Kordalewski jest uprawniony do 50% jego podstawowego miesięcznego wynagrodzenia w okresie obowiązywania zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy.

#### *Artur Przybysz*

Artur Przybysz jest zatrudniony przez Spółkę na podstawie umowy o pracę zawartej w dniu 1 lipca 2010 r. na czas nieokreślony. Umowa ta może zostać rozwiązana z sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Bez względu na wynagrodzenie za pracę świadczoną w okresie wypowiedzenia pan Przybysz jest także uprawniony do dodatkowego wynagrodzenia wypłacanego w każdym miesiącu okresu wypowiedzenia.

Oprócz miesięcznego wynagrodzenia Spółka jest zobowiązana do wypłaty panu Przybyszowi premii rocznej ustalonej w przypadku spełnienia określonych kryteriów wskazanych w jego umowie o pracę. Ponadto Spółka jest zobowiązana zwrócić panu Przybyszowi wszelkie udokumentowane i uzasadnione koszty i wydatki, jakie poniesie on w ramach wykonywania swoich obowiązków, w tym koszty podróży służbowych.

Pan Przybysz jest związany umową o zakazie konkurencji, na podstawie której jest zobowiązany do przestrzegania zakazu konkurencji przez cały okres jego zatrudnienia oraz przez dodatkowy okres dwunastu miesięcy po rozwiązaniu jego umowy o pracę. W zamian za przestrzeganie powyższych zobowiązań pan Przybysz jest uprawniony do 50% swojego podstawowego miesięcznego wynagrodzenia w okresie obowiązywania zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy.

W dniu 1 września 2017 r. pan Przybysz zawarł także umowę o doradztwo ze Spółką. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wyżej wymieniona umowa może zostać rozwiązana z sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Zakres usług świadczonych przez pana Przybysza obejmuje usługi inne niż zarządcze takie jak, między innymi (i) dostarczanie informacji na temat trendów rynkowych, konsumenckich i w zakresie komunikacji; (ii) sporządzanie analiz i raportów; oraz (iii) przygotowanie modeli dla projektów biznesowych Spółki.

Oprócz miesięcznego wynagrodzenia za usługi świadczone na podstawie powyższej umowy pan Przybysz jest uprawniony do uznaniowej premii rocznej.

Umowa o doradztwo zawarta z panem Przybyszem zawiera postanowienie o przeniesieniu praw autorskich oraz nakłada na pana Przybysza zobowiązanie do przestrzegania zobowiązania o zakazie konkurencji przez cały okres świadczenia jego usług i przez dodatkowy okres dwunastu miesięcy po rozwiązaniu współpracy. W zamian za przestrzeganie powyższych zobowiązań pan Przybysz jest uprawniony do 50% swojego podstawowego miesięcznego wynagrodzenia w okresie obowiązywania zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy.

#### *Małgorzata Seck*

Małgorzata Seck jest zatrudniona na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony obowiązującej od dnia 20 stycznia 2020 r. Umowa ta może zostać rozwiązana za sześciomiesięcznym pisemnym wypowiedzeniem.

Oprócz miesięcznego wynagrodzenia pani Seck jest uprawniona do otrzymywania premii rocznej przyznawanej w przypadku spełnienia kryteriów określanych przez Spółkę dla danego roku. Ponadto Spółka jest zobowiązana zwrócić pani Seck wszelkie udokumentowane i uzasadnione koszty i wydatki, jakie poniesie ona w ramach wykonywania swoich obowiązków, w tym koszty podróży służbowych.

Pani Seck jest związana standardowym zobowiązaniem do zachowania poufności oraz – na podstawie odrębnej umowy – podlega zakazowi konkurencji przez cały okres jej zatrudnienia i przez dodatkowy okres dwunastu miesięcy po rozwiązaniu jej umowy o pracę. Pani Seck jest uprawniona do 50% jej podstawowego miesięcznego wynagrodzenia w okresie obowiązywania zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy.

#### ***Długoterminowy plan motywacyjny***

Członkowie Zarządu zawarli indywidualne umowy ze Spółką dotyczące świadczeń w formie instrumentu finansowego uprawniającego członków Zarządu do warunkowej płatności w stałej wysokości. Wspomniane umowy są zawierane, co do zasady, na okres dwóch lat (obecnie na lata 2019-2020), a płatności z ich tytułu stają się wymagalne po upływie takich dwuletnich okresów, pod warunkiem spełnienia się określonych warunków.

Wyplata świadczeń zależy w każdym przypadku od spełnienia kryteriów i warunków określonych w wyżej wymienionych umowach dla danego dwuletniego okresu (które nie są uzależnione od ceny Akcji ani od kształtowania się cen Akcji). Kryteria i warunki, które brane są pod uwagę, są identyczne dla wszystkich członków Zarządu i obejmują w szczególności liczbę klientów, EBITA, przychody i przepływy pieniężne Spółki z działalności.

#### **Nowy długoterminowy plan motywacyjny**

Długoterminowy plan motywacyjny obowiązujący w Spółce na Datę Prospektu wygaśnie z końcem 2020 r. i zostanie zastąpiony przez nowy program, który obejmie członków Zarządu oraz innych kluczowych pracowników Spółki („Nowy Plan Motywacyjny”). Zgodnie z zamiarem Spółki, Nowy Plan Motywacyjny obejmie okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2023 r. Nowy Plan Motywacyjny zostanie oparty o hybrydową strukturę obejmującą zarówno element gotówkowy, jak i element oparty o Akcje. Kryteria jakie będą miały zastosowanie przy przyznawaniu Akcji beneficjentom programu będą oparte o kształtowanie się notowań kursu Akcji na GPW oraz w porównaniu do określonych indeksów giełdowych. Ocena kształtowania się kursu notowań Akcji będzie dokonana po trzech latach od dnia przyznania Akcji. W konsekwencji, liczba Akcji ostatecznie przyznanych określonemu beneficjentowi programu może ulegać wahaniom w zależności od kształtowania się kursu notowań Akcji. Liczba Akcji przyznawanych danemu członkowi Zarządu będzie przedmiotem decyzji Rady Nadzorczej. Element gotówkowy Nowego Planu Motywacyjnego będzie z kolei uzależniony od spełnienia określonych kryteriów ilościowych opartych na budżecie i pięcioletnim biznesplanie Grupy zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, osiągnięcia określonych celów jakościowych odzwierciedlających cele strategiczne Spółki oraz określone cele w zakresie CSR.

Każdy beneficjent Nowego Planu Motywacyjnego będzie zobowiązany do niezbywania Akcji przyznanych w ramach programu przez okres dwóch lat od zakończenia programu.

Każdy beneficjent Nowego Planu Motywacyjnego będzie zobowiązany do stopniowego nabywania (w ramach Nowego Planu Motywacyjnego lub w inny sposób) i posiadania akcji Spółki tak, że w czasie nabywania trzeciej transzy akcji przyznawanych z tytułu osiągniętych wyników, będzie miał zainwestowaną w akcje Spółki kwotę odpowiadającą 30% swojego rocznego wynagrodzenia zasadniczego, tak długo jak dany beneficjent pozostaje uczestnikiem długookresowego planu motywacyjnego obowiązującego w Spółce. Procent ten może zostać podwyższony dla kolejnego długoterminowego planu motywacyjnego na podstawie decyzji Rady Nadzorczej.

Wdrożenie Nowego Planu Motywacyjnego wymaga podjęcia odpowiednich uchwał Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej, w tym uchwały dotyczącej nabycia Akcji przez Spółkę w celu przyznania Akcji uczestnikom programu.

#### **Premia IPO**

W celu wynagrodzenia wysiłku i zaangażowania członków Zarządu w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty oraz Dopuszczenia do Obrotu na GPW członkowie Zarządu będą uprawnieni do dodatkowej premii pieniężnej („Premia IPO”) w wysokości obliczonej jako suma sześciomiesięcznego wynagrodzenia podstawowego (bez części zmiennej) danego członka Zarządu płatnego na podstawie wszystkich umów zawartych przez danego członka Zarządu ze Spółką. Premia IPO jest uzależniona od Dopuszczenia do Obrotu na GPW. Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie wypłaty dodatkowej premii członkom Zarządu została podjęta w dniu 27 października 2020 r. Spółka zamierza przyznać na podobnych zasadach premię dla wybranych przedstawicieli wyższej kadry kierowniczej Spółki. Zob. również pkt 21.7 „Koszty Oferty – Pozostałe koszty”.

#### **Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej**

W 2019 r. żaden z członków Rady Nadzorczej nie otrzymywał wynagrodzenia od Spółki ani od Spółki Zależnej z tytułu sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniami art. 18 ust. 1 lit. d Statutu, zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej i kwoty takiego wynagrodzenia, w tym wynagrodzenia członków komitetów funkcjonujących w Radzie Nadzorczej, określane są uchwałą Walnego Zgromadzenia, a od dnia Dopuszczenia uchwałą Walnego Zgromadzenia będzie wymagana dla przyjęcia zasad wynagradzania.

Zgodnie z polityką wynagrodzeń przyjętą w Groupe Canal+ i grupie kapitałowej Vivendi SE, osoby będące pracownikami spółek z grupy Groupe Canal+ i Vivendi SE lub współpracujące/świadczące usługi na podstawie innych umów cywilnoprawnych i wynagradzane z tego tytułu, które jednocześnie są członkami rad nadzorczych (lub odpowiednich organów) w innych spółkach z grupy, nie pobierają wynagrodzenia z tytułu pełnienia roli członków rady nadzorczej. Zgodnie z wiedzą Spółki takie same zasady obowiązują w grupach kapitałowych, do których należą Akcjonariusze Sprzedający. Spółka przewiduje, że powyższe zasady będą obowiązywały również po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW i zostaną odzwierciedlone w polityce wynagrodzeń przyjętej przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 października 2020 r., od chwili powołania, wynagrodzenie brutto niezależnych członków Rady Nadzorczej będzie ustalane w oparciu o przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku ogłaszane przez Główny Urząd Statystyczny w grudniu poprzedzającego roku („Przeciętne Miesięczne Wynagrodzenie”), w następujący sposób:

- 1) z tytułu pełnienia członka Rady Nadzorczej – stałe miesięczne wynagrodzenie w wysokości dwukrotności Przeciętnego Miesięcznego Wynagrodzenia;

- 2) z tytułu pełnienia funkcji przewodniczącego/przewodniczącej komitetu w ramach Rady Nadzorczej, w tym Komitetu Audytu – stałe miesięczne wynagrodzenie w wysokości półtorakrotności Przeciętnego Miesięcznego Wynagrodzenia, przy czym, w przypadku, gdy dany niezależny członek Rady Nadzorczej pełni funkcję przewodniczącego/przewodniczącej kilku komitetów Rady Nadzorczej, takiemu członkowi przysługiwać będzie tylko pojedyncze wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji przewodniczącego/przewodniczącej komitetu Rady Nadzorczej.

### 12.11 Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada szczegółowa nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od dnia pierwszego notowania Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Zarząd będzie stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem następujących:

- Szczegółowa zasada I.Z.1.8. – w zakresie, w jakim odnosi się do prezentacji wybranych danych finansowych Spółki za ostatnie 5 lat działalności w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez odbiorców.

Spółka, w odniesieniu do prezentacji danych finansowych Spółki za ostatnie pięć lat działalności przed Dopuszczeniem do Obrotu na GPW, udostępni na swojej stronie internetowej wyłącznie dane finansowe w formie Historycznych Informacji Finansowych. Zgodnie z wymogami odpowiednich regulacji, Spółka będzie udostępniać wszystkie dane finansowe zawarte w swoich sprawozdaniach finansowych za okresy obrotowe zakończone po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW w formacie umożliwiającym ich przetworzenie przez odbiorcę. Powyższy wyjątek jest uzasadniony m.in.: historycznymi zmianami długości lat obrotowych Spółki i odpowiadających im dni bilansowych oraz wynikających z takich zmian trudności z prezentacją porównywalnych i niewprowadzających w błąd danych finansowych za ostatnie pięć lat działalności.

- Szczegółowa zasada I.Z.1.9. – w zakresie, w jakim odnosi się do prezentacji informacji na temat wypłaconej przez Spółkę dywidendy w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidendy – łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję.

Spółka, w odniesieniu do prezentacji informacji dotyczących dywidendy wypłaconej jej akcjonariuszom przed Dopuszczeniem do Obrotu na GPW, udostępni wyłącznie informacje odnoszące się do okresu ostatnich trzech lat obrotowych w zakresie przedstawionym w Prospekcie. Powyższy wyjątek uzasadniony jest m.in. historycznymi zmianami długości lat obrotowych Spółki i odpowiadających im dni bilansowych oraz wynikających z takich zmian trudności z prezentacją porównywalnych i niewprowadzających w błąd informacji dotyczącej wypłaconej dywidendy.

- Rekomendacja IV.R.2. – w zakresie, w jakim odnosi się do transmisji obrad Walnego Zgromadzenia i udziału akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w szczególności poprzez 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.

Spółka wskazuje, że zapewnienie niezbędnej infrastruktury technicznej będzie pociągać niewspółmierne do potencjalnego zainteresowania akcjonariuszy taką możliwością koszty oraz inne zasoby Spółki. W związku z tym Spółka nie planuje przeprowadzać transmisji walnych zgromadzeń w czasie rzeczywistym ani umożliwiać udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka rozważy jednak transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, jeżeli taką potrzebę będą zgłaszali w przyszłości akcjonariusze.

- Szczegółowa zasada IV.Z.2. – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie planuje transmitowania obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym z uwagi na dodatkowe koszty i zasoby organizacyjne, które musiałaby w związku z tym poświęcić. Niemniej Spółka rozważy transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, jeżeli taką potrzebę będą zgłaszali w przyszłości akcjonariusze.

- Szczegółowa zasada I.Z.1.16. – w zakresie, w jakim odnosi się do prezentacji informacji na temat planowanej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia nie później niż 7 dni przed datą Walnego Zgromadzenia.



Spółka nie będzie stosować powyższej szczegółowej zasady w zakresie, w jakim nie będzie stosować rekomendacji IV.R.2 oraz szczegółowej zasady IV.Z.2.

- Szczegółowa zasada I.Z.1.20. – w zakresie, w jakim odnosi się do zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo.

Spółka wskazuje, że w sytuacji, gdy akcjonariusze: (i) wykażą zainteresowanie zapisami przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo, oraz (ii) zgłoszą Spółce takie zainteresowanie, to Spółka dostosuje się do oczekiwań akcjonariuszy w tym zakresie i będzie publikować zapis z przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo, na swojej stronie internetowej.

- Rekomendacja II.R.2. – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia różnorodności składu organów pod względem płci.

Pomimo iż na Datę Prospektu Spółka stara się zapewnić wszechstronność i różnorodność składu Zarządu oraz Rady Nadzorczej pod względem płci, wykształcenia, wieku oraz doświadczenia zawodowego, zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wymienionych powyżej organach nie został w pełni wdrożony. Na Datę Prospektu dwie kobiety zostały powołane jako członkinie Zarządu oraz dwie kobiety zostały powołane jako członkinie Rady Nadzorczej. Spółka wspiera realizację polityki różnorodności, jednakże przy podejmowaniu decyzji o powołaniu lub zatrudnieniu określonej osoby bierze pod uwagę przede wszystkim kompetencje, kreatywność oraz odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie, bez względu na płeć takiej osoby. Jednocześnie Spółka nie ma wpływu na skład organów.

Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje istotnych skutków dla ładu korporacyjnego w związku z opisanymi powyżej wyjątkami od stosowania Dobrych Praktyk. Oprócz opisanych w niniejszym rozdziale zmian w składzie organów zarządzających i nadzorczych oraz funkcjonujących w ich ramach komitetów wynikających z regulacji, które będą mieć zastosowanie do Spółki w związku z Dopuszczeniem do Obrotu na GPW, na Datę Prospektu Spółka nie planuje ani nie jest świadoma żadnych planowanych zmian w składzie organów zarządzających i nadzorczych bądź funkcjonujących w ich ramach komitetów.

### 13. ZNACZNY AKCJONARIUSZ I AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

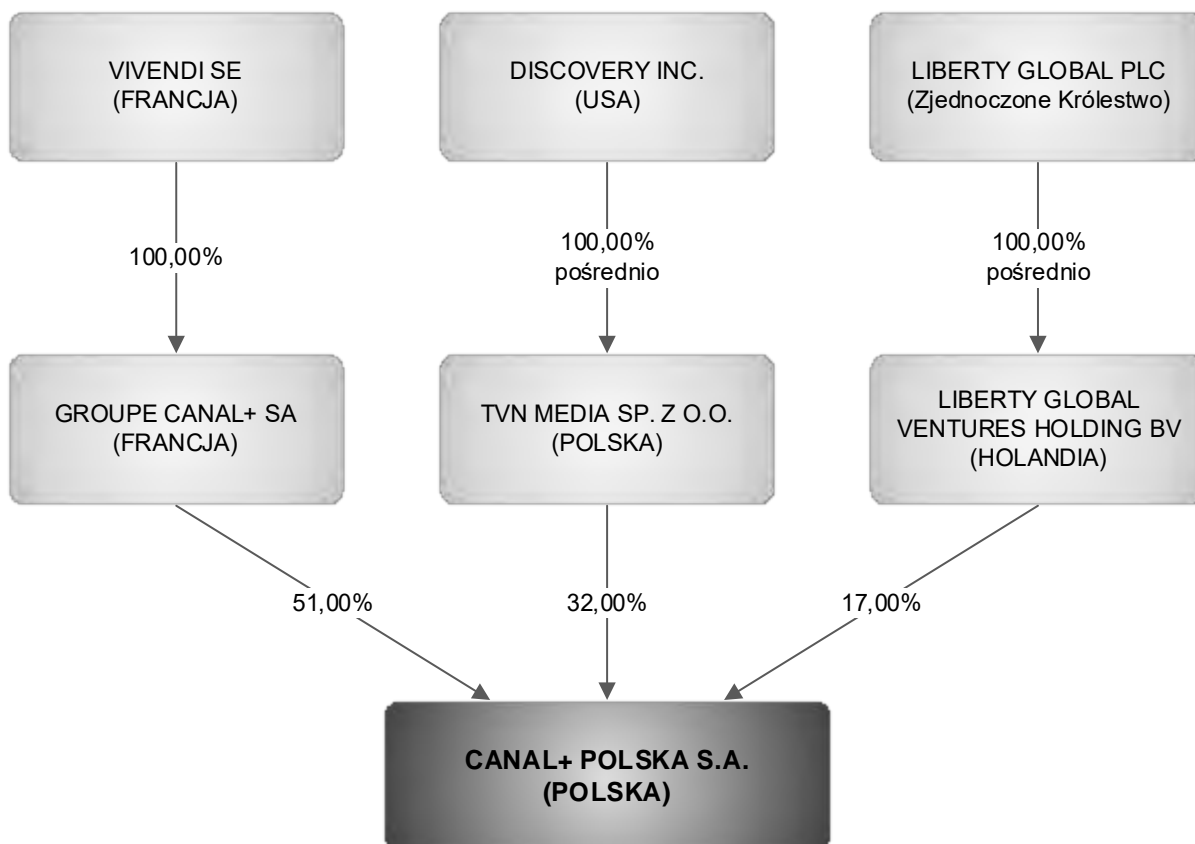
#### 13.1 Akcjonariusze Spółki

Na Datę Prospektu Akcjonariuszami Spółki są:

- Groupe Canal+ SA („**Groupe Canal+**”), posiadająca 22.500.000 Akcji stanowiących około 51,00% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 51,00% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- TVN Media sp. z o.o. („**TVN Media**”), posiadająca 14.117.600 Akcji stanowiących około 32,00% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 32,00% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz
- Liberty Global Ventures Holding B.V. („**Liberty Global Ventures Holding**”, a łącznie z TVN Media, „**Akcjonariusze Sprzedający**”), posiadająca 7.500.000 Akcji stanowiących około 17,00% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 17,00% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Oprócz wyżej wspomnianych Akcji akcjonariusze Spółki nie mają żadnych innych praw głosu w Spółce ani żadnych innych uprzywilejowanych praw głosu. Każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym, od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym, i tak długo, jak będzie to wymagane przepisami powszechnie obowiązującego prawa, łączny udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu podmiotów i osób posiadających siedzibę lub miejsce stałego zamieszkania w krajach niebędących członkami Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub podmiotów zależnych od takich podmiotów lub osób, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, nie może przekroczyć 49%.

Poniższy schemat przedstawia strukturę akcjonariuszy Spółki (bezpośredni akcjonariusze Spółki oraz ich ostateczne podmioty dominujące oraz ich ostateczni akcjonariusze kontrolujący).



Źródło: Spółka (na podstawie informacji uzyskanych od akcjonariuszy)

#### 13.2 Znaczny akcjonariusz Spółki

Groupe Canal+ jest spółką założoną i prowadzącą działalność zgodnie z przepisami prawa francuskiego z siedzibą w Issy-Les-Moulineaux (adres: 1 Place du Spectacle, 92130 Issy-les-Moulineaux, Francja), wpisaną do Rejestru Handlu i Spółek w Nanterre (*Registre du commerce et des sociétés de Nanterre*) pod numerem 420 624 777 oraz posiadającą identyfikator podmiotu prawnego (LEI) nr 5493004ZGKI9H4O7IU29.

Groupe Canal+ jest bezpośrednio kontrolowany przez Vivendi SE (*Société Européenne*) z siedzibą w Paryżu (adres: 42 avenue Friedland 75380 Paris Cedex 08), spółkę publiczną notowaną na Euronext Paris (rynek regulowany prowadzony przez Euronext N.V.), założoną i działającą zgodnie z przepisami prawa francuskiego, posiadającą 100% akcji w kapitale zakładowym Groupe Canal+, stanowiących 100% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Groupe Canal+.

Na Datę Prospektu zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, z perspektywy francuskiego prawa korporacyjnego, Vivendi SE nie jest kontrolowana, bezpośrednio, pośrednio ani na podstawie jakichkolwiek porozumień, przez jakikolwiek podmiot, a w konsekwencji Vivendi SE jest uważana przez Groupe Canal+, a tym samym przez Spółkę (biorąc pod uwagę definicję podmiotu dominującego zgodnie z przepisami KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej) za jej ostateczny podmiot dominujący i jej ostatecznego akcjonariusza kontrolującego. Niemniej jednak, zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Vivendi SE za rok 2019, na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa Bolloré posiadała 320.517.374 akcje spółki Vivendi SE stanowiące 27,06% jej kapitału zakładowego i 29,64% łącznej liczby głosów. Ponadto, w dniu 24 kwietnia 2017 r., Komisja Europejska wydała decyzję, zgodnie z którą nie sprzeciwiła się koncentracji Grupy Bolloré i Vivendi SE, na skutek czego, w dniu 26 kwietnia 2017 r. Grupa Bolloré podjęła decyzję o pełnej konsolidacji Vivendi SE w swoich skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. Biorąc pod uwagę powyższe, z perspektywy odpowiednich francuskich i unijnych przepisów antymonopolowych oraz przepisów dotyczących rachunkowości, które dla swoich celów zawierają odmienne definicje „kontrolii”, można uważać, że Grupa Bolloré sprawuje kontrolę nad Vivendi SE albo wywiera na nią znaczący wpływ.

Groupe Canal+ jest wiodącą francuską audiowizualną grupą medialną, której podstawowa działalność obejmuje produkcję kanałów płatnej telewizji oraz telewizyjnych kanałów tematycznych, a także pakietyzację i dystrybucję usług płatnej telewizji. Główne rynki, na których działa Groupe Canal+, to w szczególności: Francja (łącznie z jej terytoriami zamorskimi), Afryka oraz Polska, która poprzez działalność i usługi świadczone przez Spółkę jest drugim największym po Francji rynkiem dla Groupe Canal+.

Spółka korzysta z faktu bycia częścią grupy kapitałowej Groupe Canal+ i grupy kapitałowej Vivendi SE i związanych z tym synergii powstających pomiędzy jej członkami (w tym możliwości wykorzystania zróżnicowanego know-how i doświadczenia, współpracy handlowej w związku z nabywaniem praw telewizyjnych lub innych praw własności intelektualnej lub systemów informatycznych). Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziałach 14 „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi – Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+*” oraz „*Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a podmiotami powiązаныmi z Groupe Canal+*”, oraz „*Działalność Grupy CANAL+ Polska – Własność intelektualna*” oraz „*Infrastruktura technologii informacyjnej*”). Vivendi SE jest francuskim konglomeratem medialnym z siedzibą w Paryżu, który prowadzi swoją działalność poprzez sieć spółek zależnych, z których najbardziej znaczącymi są Groupe Canal+, Universal Music Group (jedna z największych wytwórni muzycznych oraz płytowych na świecie pod względem przychodów i udziału w rynku), Havas (jedna z dziesięciu największych globalnych grup reklamowych oraz *public relations* pod względem przychodów), Gameloft (jeden z wiodących producentów gier mobilnych), Editis (druga co do wielkości francuska grupa wydawnicza pod względem przychodów i udziału w rynku) oraz Dailymotion (globalna platforma służąca udostępnianiu materiałów wideo).

Informacje dotyczące istotnych umów i transakcji z podmiotami powiązаныmi zawartych z podmiotami z grupy kapitałowej Vivendi SE znajdują się w pkt 14.2 „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi – Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+*” oraz w pkt 14.3 „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi – Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a podmiotami powiązаныmi z Groupe Canal+*”.

Na Datę Prospektu Groupe Canal+ nie zamierza uczestniczyć w Ofercie i nie zamierza nabywać żadnych Akcji Oferowanych.

### 13.3 Akcjonariusze Sprzedający

Szczegółowe informacje o liczbie i rodzaju Akcji oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w ramach Oferty znajdują się w pkt 16.1 „*Warunki Oferty – Oferta*”.

#### **TVN Media**

TVN Media jest spółką założoną i prowadzącą działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego, z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Wiertnicza 166, 02-952 Warszawa), wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374849 oraz posiadającą identyfikator podmiotu prawnego (LEI) nr 259400TVJ40FP76L2R61.

TVN Media jest ostatecznie kontrolowana przez Discovery Inc. (Discovery Inc. posiada pośrednio 100,00% udziałów w kapitale zakładowym TVN Media), amerykańską spółkę medialną z siedzibą w Nowym Jorku (USA), której podstawowa działalność obejmuje między innymi świadczenie usług telewizyjnych za pośrednictwem różnych platform dystrybucyjnych oraz dystrybucję treści medialnych poprzez umowy dystrybucji cyfrowej oraz umowy licencyjne.

Informacje dotyczące istotnych umów i transakcji z podmiotami powiązаныmi zawartych z podmiotami z grupy kapitałowej Discovery Inc. znajdują się w pkt 14.4 „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi – Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a TVN Media oraz podmiotami powiązаныmi TVN Media*”.

W ramach Oferty TVN Media oferuje nie więcej niż 14.117.600 Akcji Oferowanych w kapitale zakładowym Spółki (nie więcej niż wszystkie posiadane przez TVN Media Akcje).

### **Liberty Global Ventures Holding**

Liberty Global Ventures Holding jest spółką założoną i prowadzącą działalność zgodnie z przepisami prawa holenderskiego z siedzibą w Amsterdamie (adres: Boeing Avenue 53, 1119PE Schiphol-Rijk, Holandia), wpisaną do Rejestru Handlowego Izby Handlowej w Amsterdamie (*Kamer van Koophandel*) pod numerem 34169555 oraz posiadającą identyfikator podmiotu prawnego (LEI) nr 213800ARNIXV5J86YW54.

Liberty Global Ventures Holding jest ostatecznie kontrolowany przez Liberty Global PLC (Liberty Global PLC posiada pośrednio 100,00% udziałów w kapitale zakładowym Liberty Global Ventures Holding), międzynarodową spółkę telekomunikacyjną, której podstawowa działalność obejmuje świadczenie usług szerokopasmowego Internetu kablowego, telefonicznych, telewizyjnych i komunikacyjnych za pośrednictwem marek konsumenckich takich jak Virgin Media, Telenet i UPC.

Informacje dotyczące istotnych umów i transakcji z podmiotami powiązаныmi zawartymi z podmiotami z grupy kapitałowej Liberty Global PLC znajdują się w pkt 14.5 „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi – Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a podmiotami powiązаныmi z Liberty Global Ventures Holding*”.

W ramach Oferty, Liberty Global Ventures Holding oferuje nie więcej niż 7.500.000 Akcji Oferowanych w kapitale zakładowym Spółki (nie więcej niż wszystkie posiadane przez Liberty Global Ventures Holding Akcje).

### **13.4 Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami**

#### **Kontrola nad Spółką**

Na Datę Prospektu Groupe Canal+ posiada bezpośrednio 22.500.000 Akcji stanowiących około 51,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania około 51,00% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z powyższym Groupe Canal+ sprawuje bezpośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na posiadanie większości akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz większości praw głosu na Walnym Zgromadzeniu w związku z posiadanymi Akcjami. Na skutek powyższego Groupe Canal+ ma znaczący wpływ na sprawy dotyczące istotnej działalności korporacyjnej Spółki. W dniu 30 listopada 2012 r. Komisja Europejska wydała decyzję, zgodnie z którą nie sprzeciwiła się planowanej koncentracji, w wyniku której Groupe Canal+ (ostatecznie kontrolowana przez Vivendi SE) uzyskała kontrolę nad Spółką.

#### **Kontrola nad Spółką po przeprowadzeniu Oferty**

Po zakończeniu Oferty, biorąc pod uwagę, że: (i) Groupe Canal+ nie zamierza sprzedać posiadanych przez siebie Akcji w ramach Oferty oraz (ii) struktura kapitału zakładowego Spółki nie zmieni się w związku z Ofertą w sposób, który skutkowałby rozwodnieniem posiadanego przez Groupe Canal+ udziału w kapitale zakładowym Spółki, Spółka oczekuje, że Groupe Canal+ będzie nadal sprawować bezpośrednią kontrolę nad Spółką, a tym samym, że Vivendi SE pozostanie ostatecznym podmiotem dominującym oraz ostatecznym akcjonariuszem sprawującym kontrolę (bardziej szczegółowe informacje dotyczące kontroli nad Groupe Canal+, a tym samym nad Spółką, znajdują się w pkt 13.2 „*Znaczny akcjonariusz Spółki*” powyżej).

#### **Mechanizmy zapobiegania nadużyciom kontroli**

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień dotyczących zapobiegania ewentualnym nadużyciom kontroli przez akcjonariuszy większościowych Spółki.

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Ofercie Publicznej ustanawiają prawne podstawy ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, tj. mechanizmy zapobiegające nadużyciom kontroli przez Groupe Canal+ lub przez innego akcjonariusza Spółki, który sprawować będzie kontrolę nad Spółką po Ofercie. Wspomniane mechanizmy obejmują między innymi regulacje dotyczące: (i) zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o uwzględnienie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawa umieszczania określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawa zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawa żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami; (v) prawa wyboru rewidenta do spraw szczególnych; oraz (vi) kwalifikowanej większości głosów wymaganej do przyjęcia najważniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia (więcej informacji znajduje się w rozdziale 15 „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami i Walne Zgromadzenie*”).

#### **Umowy Akcjonariuszy**

Na Datę Prospektu, Spółka, Groupe Canal+, TVN Media i Liberty Global Ventures Holding, na skutek zawarcia przez nich w sposób bezpośredni lub w wyniku przekształceń korporacyjnych (tj. połączeń) i porozumień dot. przystąpienia, są związane postanowieniami umów i porozumień („**Umowy Akcjonariuszy**”), które regulują relacje pomiędzy akcjonariuszami Spółki, korporacyjne i własnościowe przekształcenia Spółki oraz zasady ładu korporacyjnego Spółki.

Umowy Akcjonariuszy Spółki zawierają postanowienia dotyczące: (i) relacji pomiędzy akcjonariuszami Spółki; (ii) zasad ładu korporacyjnego Spółki zawartych w jej Statucie (w tym postanowienia dotyczące składu i działania organów Spółki); (iii) polityki dywidendy, zgodnie z którą strony zobowiązały się spowodować, że 75% skonsolidowanych zysków Grupy CANAL+ Polska, które mogą zostać przeznaczone do podziału, będą przekazywane akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do ich udziałów w kapitale zakładowym (po odpowiednich potrąceniach i obliczonych zgodnie z zasadami określonymi w takich umowach; bardziej szczegółowe informacje na temat dywidendy i polityki dywidendy znajdują się w rozdziale

5 „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”); (iv) zobowiązań dotyczących prowadzenia działalności na polskim rynku płatnej telewizji; (v) obowiązków informacyjnych Spółki wobec jej akcjonariuszy; (vi) budżetów rocznych Spółki i biznesplanu; (vii) ograniczeń zbywalności Akcji; oraz (viii) wyjścia z inwestycji w Spółkę.

Z chwilą Dopuszczenia do Obrotu na GPW wejdą w życie postanowienia porozumień rozwiązujących wszystkie umowy i ustalenia, o których mowa powyżej, w zakresie pozwalającym na zachowanie zgodności z regulacjami mającymi zastosowanie do spółek publicznych oraz regułami ładu korporacyjnego określonymi w Statucie Spółki. Porozumienia takie zawierają również postanowienia dotyczące relacji pomiędzy Spółką a Akcjonariuszami Sprzedającymi w zakresie odpowiedzialności związanej z Ofertą. Na Datę Prospektu Spółka nie jest świadoma żadnych innych ustaleń, których wdrożenie może skutkować zmianami w sposobie sprawowania kontroli nad Spółką w późniejszym terminie.

### 13.5 Struktura akcjonariatu przed oraz po przeprowadzeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu

Tabela nr 77. Struktura akcjonariatu CANAL+ Polska na Datę Prospektu.

	<u>Liczba Akcji</u>	<u>% akcji w kapitale zakładowym i % głosów na WZ</u>
Groupe Canal+.....	22.500.000	51,00%
TVN Media.....	14.117.600	32,00%
Liberty Global Ventures Holding.....	7.500.000	17,00%
<b>Ogółem.....</b>	<b>44.117.600</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że Akcjonariusze Sprzedający sprzedadzą w ramach Oferty wszystkie posiadane przez nich Akcje Oferowane oraz że Groupe Canal+ nie będzie uczestniczyła w Ofercie.

Tabela nr 78. Informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu CANAL+ Polska po przeprowadzeniu Oferty.

	<u>Liczba Akcji</u>	<u>% akcji w kapitale zakładowym i % głosów na WZ</u>
Groupe Canal+	22.500.000	51,00%
Pozostali (nabywcy Akcji Oferowanych)	21.617.600	49,00%
<b>Ogółem.....</b>	<b>44.117.600</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka

Oferta nie obejmuje subskrypcji akcji Spółki, tj. emisji nowych akcji, w związku z czym Oferta nie będzie skutkowałą rozwodnieniem obecnych akcjonariuszy Spółki.

#### 14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (Załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady).

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązanyymi:

- transakcje między Spółką a jej Spółkami Zależnymi (transakcje takie podlegają wyłączeniu zgodnie z par. 4 MSR 24 i nie są ujawniane w Historycznych Informacjach Finansowych; tym niemniej, informacje o takich transakcjach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia 2019/980, są przedstawione poniżej dla okresów, w których Spółka posiadała akcje w odpowiedniej Spółce Zależnej);
- transakcje między Spółką a jej akcjonariuszami: (i) Groupe Canal+ (jednostka dominująca); (ii) TVN Media (jednostka powiązana poprzez wywieranie znaczącego wpływu); oraz (iii) Liberty Global Ventures Holding (jednostka powiązana w drodze innych powiązań), oraz podmiotami powiązanyymi akcjonariusz Spółki; oraz
- transakcje między Spółką a członkami Zarządu.

W tabeli poniżej przedstawiono podmioty powiązane Spółki w rozumieniu MSR 24, z którymi Spółka zawierała transakcję w latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. (z wyłączeniem członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej) wraz ze wskazaniem rodzaju powiązania:

Tabela nr 79. Podmioty powiązane, z którymi Spółka zawierała transakcje w latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. (z wyłączeniem członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej)

**Podmiot powiązany:**

ALL3MEDIA INTERNATIONAL Ltd  
 ARENA MEDIA COMMUNICATIONS sp. z o.o.  
 BANIJAY RIGHTS LIMITED  
 Bollore Logistics Poland sp. z o.o.  
 CANAL+ FRANCE  
 CANAL+ International  
 CANAL+ OVERSEAS SAS  
 Cyfrowy Dom sp. z o.o.  
 Discovery Communications Europe  
 Discovery Media Ventures Ltd  
 Duży Dom Dystrybucyjny DDD sp. z o.o.  
 Eagle Rock Entertainment Ltd  
 Eurosport SAS  
 Fullsix Media sp. z o.o.  
 Groupe Canal+ SA  
 Havas Warsaw sp. z o.o.  
 Havas Media sp. z o.o.  
 HAVAS PR WARSAW sp. z o.o.  
 Kino Świat  
 LAGARDERE TELEVISION INTERNATIONAL  
 MAGIC RECORDS sp. z o.o.  
 Mango Media sp. z o.o.  
 Multithematiques  
 Paris Music sp. z o.o.  
 PLANETE CABLE S.A.  
 Scripps Networks International (UK) Limited  
 SOCIETE D'EDITION DE CANAL+  
 STUDIOCANAL SAS  
 STUDIOCANAL TV GmbH

**Rodzaj powiązania:**

poprzez jednostkę o znaczącym wpływie (TVN Media) i pozostałe powiązania (Liberty Global Ventures Holding)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 podmiot zależny  
 poprzez jednostkę o znaczącym wpływie (TVN Media)  
 poprzez jednostkę o znaczącym wpływie (TVN Media)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę o znaczącym wpływie (TVN Media)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 podmiot zależny  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę o znaczącym wpływie (TVN Media)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę o znaczącym wpływie (TVN Media)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)

**Podmiot powiązany:**

Tandem Productions GmbH  
 THEMA SAS  
 TVN Digital S.A.  
 TVN Media sp. z o.o.  
 TVN S.A.  
 TWE Services sp. z o.o.  
 UNIVERSAL MUSIC POLSKA sp. z o.o.  
 UNIVERSAL MUSIC PUBLISHING sp. z o.o.  
 Universal Production Music sp. z o.o.  
 UPC Polska sp. z o.o.  
 UPC Schweiz GmbH  
 VIVENDI  
 ZODIAK RIGHTS Ltd

**Rodzaj powiązania:**

poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę o znaczącym wpływie (TVN Media)  
 poprzez jednostkę o znaczącym wpływie (TVN Media)  
 poprzez jednostkę o znaczącym wpływie (TVN Media)  
 poprzez jednostkę o znaczącym wpływie (TVN Media)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 pozostałe powiązania (Liberty Global Ventures Holding)  
 pozostałe powiązania (Liberty Global Ventures Holding)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)  
 poprzez jednostkę dominującą (Groupe Canal+)

W okresie przedstawionym w niniejszym rozdziale Spółka nie zawierała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązanyymi z wyjątkiem niepobierania przez członków Rady Nadzorczej wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

**14.1 Informacje finansowe dotyczące transakcji zawartych przez Grupę CANAL+ Polska z jej podmiotami powiązanymi**

W tabelach poniżej przedstawiono informacje finansowe dotyczące transakcji zawartych przez Grupę CANAL+ Polska (w tym zawartych przez Kino Świat) z jej podmiotami powiązanymi według: (i) stanu na dzień oraz za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia, odpowiednio, 2019 r., 2018 r. i 2017 r. (informacje pochodzące z Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019); oraz (ii) stanu na oraz za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. (informacje pochodzące od Spółki). Zgodnie z klasyfikacją przyjętą w Historycznych Informacjach Finansowych, a tym samym w niniejszym rozdziale, transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy CANAL+ Polska zostały zaprezentowane w podziale na transakcję zawartą z Groupe Canal+ oraz na transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi poszczególnych akcjonariuszy Spółki. W przypadku transakcji zawieranych przez Kino Świat przedstawione poniżej skonsolidowane informacje finansowe dotyczące transakcji zawieranych przez Grupę CANAL+ Polska z podmiotami powiązanymi obejmują: (i) koszty ponoszone przez Kino Świat oraz wynagrodzenie uzyskiwane przez Kino Świat z tytułu transakcji zawieranych przez Kino Świat z podmiotami powiązanymi Grupy CANAL+ Polska od momentu, w którym Kino Świat stało się podmiotem powiązanym Spółki, tj. za okres od 1 listopada 2019 r. do 31 sierpnia 2020 r.; oraz (ii) saldo zobowiązań i należności z tytułu transakcji zawieranych przez Kino Świat z podmiotami powiązanymi Grupy CANAL+ Polska na dzień, w którym Kino Świat był podmiotem powiązanym Spółki, tj. według stanu na 31 grudnia 2019 r. oraz 31 sierpnia 2020 r. (na dzień 31 grudnia 2018 r. i 2017 r. Kino Świat nie było podmiotem powiązanym Spółki).

Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na koniec danego roku obrotowego nie są zabezpieczone, nie są oprocentowane i są rozliczane w środkach pieniężnych lub przez potrącenie. Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych nie są objęte gwarancjami udzielonymi bądź otrzymanymi. Na dzień 31 sierpnia 2020 r. Spółka nie spisała żadnych należności od podmiotów powiązanych.

Opisy głównych transakcji lub transakcji reprezentatywnych dla danego typu transakcji zawieranych z podmiotami powiązanymi Grupy CANAL+ Polska, które skutkowały rozpoznaniem (i) przychodów za dany okres; (ii) kosztów za dany okres; (iii) stanu należności handlowych na dany dzień; oraz (iv) stanu zobowiązań handlowych na dany dzień, wraz z informacjami na temat rodzaju powiązań pomiędzy Grupą CANAL+ Polska/Spółką a danym podmiotem powiązanym zostały przedstawione w tabelach poniżej oraz w kolejnych punktach niniejszego rozdziału.

**Przychody**

W tabeli poniżej przedstawiono informacje finansowe na temat przychodów Grupy CANAL+ Polska wygenerowanych przez transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi we wskazanych okresach.

Tabela nr 80. Przychody Grupy CANAL+ Polska wygenerowane przez transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia*		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia**		
	2020 r.		2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane)		
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ .....	1.071	3.527	1.157	914	
TVN Media i podmioty powiązane .....	42.583	73.481	71.333	32.177	
Liberty Global Ventures Holding i podmioty powiązane	36.913	52.321	51.434	51.395	
<b>Razem.....</b>	<b>80.567</b>	<b>129.329</b>	<b>123.924</b>	<b>84.486</b>	

Źródło: \*Spółka, \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

Ponadto, informacje finansowe na temat odsetek uzyskanych z tytułu transakcji zawartych przez Spółkę z Groupe Canal+ zostały przedstawione w pkt 14.2 „Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+” poniżej.

Opisy głównych transakcji lub transakcji reprezentatywnych dla danego typu transakcji zawieranych z podmiotami powiązanyymi Grupy CANAL+ Polska, które skutkowały rozpoznaniem przychodów za dany okres wraz z informacjami na temat rodzaju powiązań pomiędzy Grupą CANAL+ Polska/Spółką a danym podmiotem powiązany zostały przedstawione w kolejnych punktach niniejszego rozdziału.

#### Koszty

W tabeli poniżej przedstawiono informacje finansowe na temat kosztów poniesionych przez Grupę CANAL+ Polska w ramach transakcji dotyczących usług i aktywów nabytych od jej podmiotów powiązanych we wskazanych okresach.

Tabela nr 81. Koszty poniesione przez Grupę CANAL+ Polska w ramach transakcji dotyczących usług i aktywów nabytych od jej podmiotów powiązanych za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia*		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia**		
	2020 r.		2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane)		
Groupe Canal+ .....	16.881	14.781	14.491	14.203	
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ .....	30.116	48.907	52.783	29.807	
TVN Media i podmioty powiązane .....	126.172	199.488	188.056	76.194	
Liberty Global Ventures Holding i podmioty powiązane.....	2.346	12.022	4.343	158	
<b>Razem.....</b>	<b>175.515</b>	<b>275.198</b>	<b>259.673</b>	<b>120.362</b>	

Źródło: \*Spółka, \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

Ponadto, informacje na temat kosztów finansowych poniesionych przez Spółkę z tytułu transakcji zawartych z Groupe Canal+ zostały przedstawione w pkt 14.2 „Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+” poniżej.

Opisy głównych transakcji lub transakcji reprezentatywnych dla danego typu transakcji zawieranych z podmiotami powiązanyymi Grupy CANAL+ Polska, które skutkowały rozpoznaniem kosztów za dany okres, wraz z informacjami na temat rodzaju powiązań pomiędzy Grupą CANAL+ Polska/Spółką a danym podmiotem powiązany zostały przedstawione w kolejnych punktach niniejszego rozdziału.

#### Należności i zobowiązania

W tabeli poniżej przedstawiono informacje finansowe na temat salda należności z tytułu dostaw i usług Grupy CANAL+ Polska dla jej podmiotów powiązanych na wskazane daty.

Tabela nr 82. Salda należności z tytułu dostaw i usług Grupy CANAL+ Polska dla jej podmiotów powiązanych na dzień 31 sierpnia 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r., 2017 r.

	Stan na 31 sierpnia*		Stan na 31 grudnia**		
	2020 r.		2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane)		
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ .....	640	192	236	319	
TVN Media i podmioty powiązane .....	13.190	13.933	20.642	8.421	
Liberty Global Ventures Holding i podmioty powiązane.....	8.675	8.070	9.466	7.701	
<b>Razem.....</b>	<b>22.505</b>	<b>22.195</b>	<b>30.344</b>	<b>16.441</b>	

Źródło: \*Spółka, \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019



Ponadto, informacje finansowe na temat stanu krótkoterminowych należności finansowych z tytułu transakcji zawartych przez Spółkę z Groupe Canal+ zostały przedstawione w pkt 14.2 „*Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+*” poniżej.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje finansowe na temat salda zobowiązań handlowych z tytułu zakupu praw programowych oraz z tytułu dostaw i usług przez Grupę CANAL+ Polska od jej podmiotów powiązanych na wskazane daty.

Tabela nr 83. Salda zobowiązań handlowych z tytułu zakupu praw programowych oraz z tytułu dostaw i usług przez Grupę CANAL+ Polska od jej podmiotów powiązanych na dzień 31 sierpnia 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Stan na 31 sierpnia*		Stan na 31 grudnia**		
	2020 r.		2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane)		
Groupe Canal+ .....	17.109	13.872	13.364	9.819	
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ .....	7.663	8.544	12.094	3.042	
TVN Media i podmioty powiązane .....	59.071	49.898	42.006	17.169	
Liberty Global Ventures Holding i podmioty powiązane.....	583	2.232	4.250	-	
<b>Razem.....</b>	<b>84.426</b>	<b>74.546</b>	<b>71.714</b>	<b>30.030</b>	

Źródło: \*Spółka, \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

Ponadto, informacje finansowe na temat stanu krótkoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu kontraktów walutowych typu *forward* zawartych przez Spółkę z Groupe Canal+ zostały przedstawione w pkt 14.2 „*Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+*” poniżej.

Opisy głównych transakcji lub transakcji reprezentatywnych dla danego typu transakcji zawieranych z podmiotami powiązanimi Grupy CANAL+ Polska, które skutkowały rozpoznaniem stanu należności lub zobowiązań handlowych na dany dzień, wraz z informacjami na temat rodzaju powiązań pomiędzy Grupą CANAL+ Polska/Spółką a danym podmiotem powiązanym zostały przedstawione w kolejnych punktach niniejszego rozdziału.

## 14.2 Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a Groupe Canal+

Groupe Canal+ jest spółką dominującą Spółki, która sprawuje nad nią bezpośrednią kontrolę, a tym samym jest podmiotem powiązanym Spółki i Grupy CANAL+ Polska w rozumieniu MSR 24.

W latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. transakcje pomiędzy Spółką a Groupe Canal+ obejmowały głównie: (i) opłaty licencyjne płatne przez Spółkę na podstawie umów licencyjnych dotyczących korzystania przez Spółkę ze znaków towarowych Groupe Canal+ („CANAL+” oraz innych znaków towarowych związanych z kanałami telewizyjnymi) zawartych pomiędzy Groupe Canal+ a poprzednikami prawnymi Spółki, które zostały następnie zastąpione przez obecnie obowiązującą umowę licencji praw własności intelektualnej (zob. pkt 9.16 „*Własność intelektualna*”), oraz (ii) opłaty licencyjne płatne przez Spółkę na podstawie umów licencyjnych dotyczących systemów informatycznych, w tym systemu zarządzania relacjami z klientami (CGA) oraz oprogramowania nadawczego (zob. pkt 9.16 „*Własność intelektualna*” i pkt 9.15 „*Infrastruktura technologii informacyjnej*”).

Ponadto, w latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r., transakcje pomiędzy Spółką a Groupe Canal+ obejmowały: (i) płatności na rzecz Spółki na podstawie umów o świadczenie określonych usług finansowych (*cash management agreement*) związane z *cash poolingiem* w ramach grupy Vivendi SE (odsetki naliczane od środków pieniężnych zdeponowanych przez Spółkę w ramach *cash pooling*), oraz (ii) płatności dokonywane przez Spółkę na podstawie umowy z dnia 4 marca 2015 r. o udzielanie finansowych gwarancji korporacyjnych przez Groupe Canal+ jako zabezpieczenie dla kontrahentów Spółki w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań Spółki wynikających z określonych umów (np. zabezpieczenie płatności opłat licencyjnych wynikających z określonych umów dotyczących praw medialnych do transmisji wydarzeń sportowych); jak również (iii) kontrakty walutowe typu *forward* wykorzystywane przez Spółkę w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego w stosunku do zobowiązań w walutach obcych z tytułu prognozowanych przyszłych płatności wynikających z zawartych umów.

Informacje finansowe na temat transakcji zawartych przez Grupę z Groupe Canal+ na dzień oraz za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. oraz na dzień oraz za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r., zostały przedstawione w pkt 14.1 „*Informacje finansowe dotyczące transakcji zawartych przez Grupę CANAL+ Polska z jej podmiotami powiązanymi*” powyżej.

W tabeli poniżej przedstawiono koszty finansowe poniesione przez Spółkę z tytułu udzielenia przez Groupe Canal+ gwarancji w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy CANAL+ Polska we wskazanych okresach.

Tabela nr 84. Koszty finansowe ponoszone przez CANAL+ Polska z tytułu gwarancji udzielonych przez Groupe Canal+ w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy CANAL+ Polska za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia*	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia**		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)	(w tys. PLN) / (zbadane)		
Groupe Canal+ .....	(101)	95	722	907

Źródło: \*Spółka, \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów z odsetek z tytułu transakcji zawartych przez Spółkę z Groupe Canal+ we wskazanych okresach.

Tabela nr 85. Przychody z odsetek z tytułu transakcji zawartych przez CANAL+ Polska z Groupe Canal+ za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia*	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia**		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)	(w tys. PLN) / (zbadane)		
Groupe Canal+ .....	5.151	11.613	9.672	7.966

Źródło: \*Spółka, \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

W tabeli poniżej przedstawiono stan krótkoterminowych należności finansowych z tytułu transakcji zawartych z Groupe Canal+ na wskazane daty.

Tabela nr 86. Stan krótkoterminowych należności finansowych CANAL+ Polska z tytułu transakcji zawartych z Groupe Canal+ na dzień 31 sierpnia 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Stan na 31 sierpnia*	Stan na 31 grudnia**		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)	(w tys. PLN) / (zbadane)		
Groupe Canal+ – transakcje z tytułu umowy <i>cash pool</i> .....	763.424	548.088	557.217	492.762
Groupe Canal+ – transakcje walutowe <i>forward</i> ...	9.429	12.393	5.215	34.771
<b>Razem</b> .....	<b>772.853</b>	<b>560.481</b>	<b>562.432</b>	<b>527.533</b>

Źródło: \*Spółka, \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

W tabeli poniżej przedstawiono informacje finansowe na temat stanu krótkoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu kontraktów walutowych typu *forward* zawartych przez Spółkę z Groupe Canal+ na wskazane daty.

Tabela nr 87. Stan krótkoterminowych zobowiązań finansowych CANAL+ Polska z tytułu kontraktów walutowych typu *forward* zawartych z Groupe Canal+ na dzień 31 sierpnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Stan na 31 sierpnia*	Stan na 31 grudnia**		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)	(w tys. PLN) / (zbadane)		
Groupe Canal+ – transakcje walutowe <i>forward</i> .....	23.671	26.971	14.842	48.033

Źródło: \*Spółka, \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

### 14.3 Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a podmiotami powiązаныmi z Groupe Canal+

Podmioty powiązane Groupe Canal+ w rozumieniu MSR 24 są również podmiotami powiązаныmi Spółki i Grupy CANAL+ Polska w rozumieniu MSR 24.

W latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. (w przypadku transakcji zawieranych przez Kino Świat w okresie od 1 listopada 2019 r. do 31 sierpnia 2020 r.) transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a podmiotami powiązаныmi z Groupe Canal+ obejmowały głównie transakcje zawierane z: (i) członkami grupy kapitałowej Groupe Canal+, w tym w szczególności bezpośrednimi lub pośrednimi spółkami zależnymi Groupe Canal+ (takimi jak Canal+ International S.A.S., STUDIOCANAL TV GmbH i Tandem Productions GmbH) oraz pozostałymi członkami grupy kapitałowej Vivendi SE (podmiotu kontrolującego Groupe Canal+ i w związku z tym również Spółkę), głównie Havas Media sp. z o.o. i Havas Warsaw sp. z o.o. i Havas PR Warsaw sp. z o.o. oraz (ii) Bolloré Logistic Poland sp. z o.o., członkiem tej samej grupy kapitałowej co Bolloré Group, akcjonariusz Vivendi SE, który wywiera na Vivendi SE znaczący wpływ

w rozumieniu MSR 28 (zob. rozdz. 13 „Znaczny akcjonariusz i Akcjonariusze Sprzedający”). Powyższe transakcje dotyczyły w szczególności:

- refakturowania na Spółkę określonych opłat alokowanych do Spółki, które zostały zapłacone przez Canal+ International S.A.S. na rzecz Nagra na podstawie umowy dotyczącej systemu warunkowego dostępu zawartej pomiędzy Groupe Canal+ i Canal+ International S.A.S. (działających w imieniu swoich podmiotów stowarzyszonych, w tym Spółki) a Nagra France SAS działającej łącznie z Nagravision jako dostawcy (Spółka ponosi część kosztów wynikających z umowy, w zakresie, w jakim na podstawie takiej umowy może korzystać z systemu warunkowego dostępu w ramach prowadzonej przez siebie działalności) (zob. pkt 9.10 „Istotne umowy – Umowa dotycząca systemu dostępu warunkowego z Nagra France SAS i Nagravision”);
- wynagrodzenia płatnego przez Spółkę z tytułu zawartych na czas nieokreślony umów o świadczenie usług medialnych (z Havas Media sp. z o.o. z dnia 1 lipca 2015 r.), o świadczenie usług reklamowych (z Havas Warsaw sp. z o.o. z dnia 15 stycznia 2018 r.) oraz o świadczenie usług *public relations* (z Havas PR Warsaw sp. z o.o. z dnia 1 czerwca 2016 r.), na podstawie których powyższe podmioty świadczą na rzecz i żądanie Spółki oraz w zakresie uprzednio ustalonym usługi medialne, *public relations* i reklamowe. Z tytułu usług świadczonych na rzecz Spółki na podstawie ww. umów przysługuje im wynagrodzenie stałe i płatne miesięcznie albo zmienne i uzależnione od ilości pracy nad danym projektem lub związanego z nim budżetu;
- opłat licencyjnych płatnych przez Spółkę na podstawie umów licencyjnych zawartych m.in. ze STUDIOCANAL TV GmbH, na podstawie których Spółka uzyskała prawa do emisji, m.in., seriali telewizyjnych, filmów bądź wydarzeń, do których prawa licencyjne są udzielane przez podmioty powiązane z Groupe Canal+. Tego rodzaju umowy uprawniają zazwyczaj do określonej liczby emisji licencjonowanych treści programowych w okresie, na jaki zawarta została dana umowa licencyjna, oraz przewidują sprecyzowane pola eksploatacji. W zamian za udzielenie licencji Spółka zobowiązana jest co do zasady do uiszczania stałej opłaty licencyjnej;
- kosztów i opłat ponoszonych przez Spółkę w związku z jej udziałem w koprodukcjach seriali telewizyjnych (np. co do serialu „Shadowplay” z Tandem Productions GmbH);
- opłaty dystrybucyjne (z tytułu zezwolenia na dystrybucję treści programowych) płatne na rzecz Spółki na podstawie umów, na mocy których Spółka udziela licencji na własne treści programowe na rzecz innych nadawców/operatorów telewizyjnych (np. co do serialu „Belfer” dla STUDIOCANAL TV GmbH);
- wynagrodzenia płatnego przez Spółkę na rzecz Bolloré Logistic Poland sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 30 marca 2018 r., zgodnie z którą Bolloré Logistic Poland sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki usługi logistyczne, magazynowe i transportowe, w tym w zakresie magazynowania urządzeń Spółki (np. dekodery), usługi dystrybucji urządzeń do sklepów i punktów sprzedaży detalicznej Spółki oraz odbioru takich urządzeń z tych punktów (usługi logistyki zwrotnej), a także usług bezpośredniej dostawy urządzeń do klientów Spółki; oraz
- wynagrodzenie płatne przez Kino Świat na rzecz STUDIOCANAL SAS z tytułu korzystania oraz zakupu praw do filmów lub innych utworów, do których prawa należą bądź są dystrybuowane przez STUDIOCANAL SAS (w tym płatności minimalne (*minimum guarantee payment* z tytułu udzielenia prawa do dystrybucji)).

Informacje finansowe na temat transakcji zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanyymi Groupe Canal+ na dzień oraz za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. oraz na dzień oraz za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. zostały przedstawione w pkt 14.1 „Informacje finansowe dotyczące transakcji zawartych przez Grupę CANAL+ Polska z jej podmiotami powiązanyymi” powyżej.

#### 14.4 Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a TVN Media oraz podmiotami powiązanyymi TVN Media

TVN Media jest akcjonariuszem Spółki wywierającym na nią znaczący wpływ w rozumieniu MSR 28, a tym samym jest podmiotem powiązanym Spółki w rozumieniu MSR 24. Podmioty powiązane TVN Media w rozumieniu MSR 24 są również podmiotami powiązanyymi Spółki i Grupy CANAL+ Polska w rozumieniu MSR 24.

W latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. (w przypadku transakcji zawieranych przez Kino Świat w okresie od 1 listopada 2019 r. do 31 sierpnia 2020 r.) Grupa CANAL+ Polska zawierała transakcje z TVN Media oraz transakcje m.in. z następującymi podmiotami powiązanyymi TVN Media – członkami tej samej grupy kapitałowej co TVN Media, tj. grupy kapitałowej Discovery Inc.: Eurosport SAS, Scripps Network International (UK) Limited, TVN S.A., TVN Digital S.A., Discovery Communications Europe Limited i Discovery Media Ventures.

W latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. (w przypadku transakcji zawieranych przez Kino Świat w okresie od 1 listopada 2019 r. do 31 sierpnia 2020 r.) powyższe transakcje obejmowały głównie:

- opłaty licencyjne płatne przez Spółkę na rzecz: (i) TVN S.A. oraz TVN Digital S.A. z tytułu licencji na reemisję (dystrybucję) kanałów telewizyjnych TVN i Stavka TV, tj. TVN, TVN 7, NTL, TTV, TVN Fabuła, TVN 24, TVN 24 BiŚ, TVN Style, TVN Turbo i HGTV (na podstawie umów z dnia 3 września 2013 r. i 21 listopada 2016 r.); (ii) Discovery Communications Europe Limited z tytułu licencji na reemisję (dystrybucję) za pośrednictwem DTH kanałów Discovery, w tym: Discovery Channel, Discovery Life, Animal Planet, TLC, Discovery Science, ID, Discovery Turbo Xtra i Discovery Historia (na podstawie umów zawartych w dniu 23 kwietnia 2015 r.) oraz z tytułu licencji na reemisję (dystrybucję) kanałów Discovery Channel i TLC przez sieć Internet (na podstawie umowy zawartej w dniu 23 listopada 2017 r.); (iii) Discovery Media Ventures Limited z tytułu licencji dotyczącej treści programowych do kanału

telewizyjnego CANAL+ Discovery nadawanego przez Spółkę we współpracy z Discovery Media Ventures Limited (na podstawie umowy z dnia 23 kwietnia 2015 r.); (iv) Eurosport SAS z tytułu umowy na dystrybucję (głównie przez DTH i IPTV) kanałów Eurosport i Eurosport 2 (na podstawie umowy z dnia 23 kwietnia 2015 r.) oraz z tytułu licencji na ich reemisję za pośrednictwem internetowych systemów dystrybucji (na podstawie umowy z dnia 21 listopada 2017 r.); oraz (v) Scripps Network International (UK) Limited z tytułu licencji na retransmisję kanałów Food Network i Travel Channel (na podstawie umowy z dnia 20 sierpnia 2014 r.);

- opłaty licencyjne płatne na rzecz Spółki przez: (i) TVN S.A. oraz TVN Digital S.A. z tytułu licencji na emisję koprodukowanych przez Spółkę filmów i seriali telewizyjnych, oraz programów, które zostały wyprodukowane przez Spółkę lub do których Spółka posiada prawa do telewizyjnej emisji; oraz (ii) Eurosport SAS z tytułu sublicencji do transmisji wybranych meczów Ekstraklasy w sezonach 2015/16-2018/19 oraz rozgrywek Ligi Europy UEFA w sezonach 2015/16-2017/18;
- wynagrodzenie płatne przez Spółkę na rzecz TVN Media na podstawie: (i) umów brokerskich z dnia 31 marca 2017 r. i 17 grudnia 2018 r. dotyczących sprzedaży czasu reklamowego Spółki, na podstawie których TVN Media, działając w imieniu własnym, lecz na rzecz Spółki, zawierała umowy sprzedaży czasu reklamowego w kanałach CANAL+ Polska na rzecz reklamodawców oraz (ii) umowy dodatkowej do ww. umowy brokerskiej, zgodnie z którą TVN Media świadczyła na rzecz Spółki usługi analityczne i badawcze związane z promocją platform telewizyjnych i innych platform OTT jako kanałów komunikacji;
- wynagrodzenie płatne przez Spółkę na rzecz TVN Media z tytułu umów na świadczenie usług związanych z produkcją telewizyjną magazynu „Liga+ Extra” w sezonie 2018/2019 oraz magazynu „Magazyn Ligi Mistrzów” w sezonach 2015/16-2017/18;
- wynagrodzenie płatne przez Spółkę na rzecz TVN Media z tytułu świadczenia usług marketingowych związanych z promocją seriali telewizyjnych „Belfer” i „Andrzej Bargiel – Śnieżna Pantera”; wynagrodzenie to zostało potrącone z należnościami Spółki z tytułu emisji spotów reklamowych przekazywanych przez TVN Media (na podstawie umowy z dnia 12 czerwca 2018 r.);
- wynagrodzenie płatne na rzecz Spółki przez: (i) TVN S.A. z tytułu udostępnienia pojemności satelitarnej Spółki dla kanałów TVN (na podstawie umowy z dnia 8 września 2017 r., rozwiązanej z dniem 31 grudnia 2019 r.), zgodnie z którą Spółka była uprawniona do stałego miesięcznego wynagrodzenia; (ii) Discovery Communications Europe Limited z tytułu świadczenia przez Spółkę technicznych usług transmisji satelitarnej (na podstawie umowy z dnia 19 stycznia 2015 r., która na podstawie porozumienia zawartego z Discovery Communications Europe Limited i Eurosport SAS będzie obowiązywała do 30 czerwca 2021 r.), zgodnie z którą Spółka jest uprawniona do stałego miesięcznego wynagrodzenia; oraz (iii) Eurosport SAS z tytułu świadczenia przez Spółkę usług transmisji satelitarnej (na podstawie umowy z dnia 19 stycznia 2015 r., która na podstawie porozumienia zawartego z Discovery Communications Europe Limited i Eurosport SAS będzie obowiązywała do 30 czerwca 2021 r.), zgodnie z którą Spółka jest uprawniona do stałego miesięcznego wynagrodzenia;
- wynagrodzenie płatne przez Spółkę na rzecz TVN S.A. z tytułu zlecenia produkcji serialu telewizyjnego „Belfer” na podstawie umowy zawartej na czas określony do czasu zakończenia produkcji;
- wynagrodzenie płatne przez Spółkę na rzecz TVN Digital S.A. z tytułu umowy dotyczącej stworzenia platformy dla usługi OTT (platforma Player+), za pośrednictwem której udostępniane są treści programowe Spółki i TVN S.A. (na podstawie umowy zawartej w dniu 10 maja 2017 r.). Spółka uiszcza na rzecz TVN Digital S.A. miesięczne wynagrodzenie;
- wynagrodzenie płatne przez Kino Świat na rzecz TVN S.A. z tytułu wykorzystywania przez Kino Świat utworów, do których prawa należą bądź są dystrybuowane przez TVN S.A., w tym płatności minimalne (*minimum guarantee payment*) z tytułu udzielenia prawa do dystrybucji oraz wynagrodzenie płatne przez Kino Świat na rzecz TVN S.A. za świadczenie usług związanych z ochroną imprez oraz umów barterowych na marketing i promocję filmów; oraz
- wynagrodzenie płatne przez TVN S.A. na rzecz Kino Świat z tytułu licencji do filmów lub innych utworów wykorzystywanych przez TVN S.A. w ramach udzielania licencji TVOD (wideo na życzenie), do wykorzystywania w ramach nadawanych kanałów oraz programów telewizyjnych oraz umów barterowych na marketing i promocję filmów.

Informacje finansowe na temat transakcji zawartych przez Grupę CANAL+ Polska z TVN Media i podmiotami powiązanyymi TVN Media na dzień oraz za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. oraz na dzień oraz za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. znajdują się w pkt 14.1 „Informacje finansowe dotyczące transakcji zawartych przez Grupę CANAL+ Polska z jej podmiotami powiązanyymi” powyżej.

#### 14.5 Transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a podmiotami powiązanyymi z Liberty Global Ventures Holding

Liberty Global Ventures Holding jako akcjonariusz Spółki posiadający 17% Akcji oraz określone uprawnienia przewidziane w Statucie jest podmiotem powiązanyym ze Spółką i Grupą CANAL+ Polska w drodze innych powiązań w rozumieniu MSR 24. Podmioty należące do tej samej grupy kapitałowej co Liberty Global Ventures Holding (w tym m.in. UPC Polska sp. z o.o.) są podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24 Liberty Global Ventures Holding, a w konsekwencji są również podmiotami powiązanyymi Spółki i Grupy CANAL+ Polska.

W latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. (w przypadku transakcji zawieranych przez Kino Świat w okresie od 1 listopada 2019 r. do 31 sierpnia 2020 r.) transakcje pomiędzy Grupą CANAL+ Polska a podmiotami powiązаныmi z Liberty Global Ventures Holding obejmowały głównie transakcje zawarte z UPC Polska sp. z o.o. obejmujące przede wszystkim opłaty licencyjne płatne na rzecz Spółki na podstawie umów licencyjnych oraz umów dotyczących reemisji programów (na podstawie powyższych umów Spółka udzieliła UPC Polska sp. z o.o. niewyłącznej licencji do reemisji niektórych kanałów własnych w zamian za opłaty licencyjne uiszczane na rzecz Spółki miesięcznie) oraz wynagrodzenie płatne przez UPC Polska sp. z o.o. na rzecz Kino Świat z tytułu licencji do filmów lub innych utworów wykorzystywanych przez UPC Polska sp. z o.o. w ramach udzielania licencji TVOD (wideo na żądanie).

Informacje finansowe na temat transakcji zawartych przez Grupę CANAL+ Polska z Liberty Global Ventures Holding i jej podmiotami powiązаныmi na dzień oraz za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. oraz na dzień oraz za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. znajdują się w pkt 14.1 „Informacje finansowe dotyczące transakcji zawartych przez Grupę CANAL+ Polska z jej podmiotami powiązаныmi” powyżej.

#### 14.6 Transakcje pomiędzy Spółką a jej Spółkami Zależnymi

Spółki Zależne spółki są podmiotami powiązаныmi Spółki w rozumieniu MSR 24.

W latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. transakcje pomiędzy Spółką a jej Spółkami Zależnymi obejmowały transakcje zawierane z: (i) Cyfrowy Dom sp. z o.o. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 2 października 2017 r. (Cyfrowy Dom sp. z o.o. połączył się ze Spółką w dniu 2 października 2017 r.); oraz (ii) Kino Świat w okresie od 1 listopada 2019 r. do 31 sierpnia 2020 r. (udziały w Kino Świat umożliwiające sprawowanie kontroli zostały nabyte przez Spółkę w dniu 31 października 2019 r.).

##### *Transakcje pomiędzy Spółką a Cyfrowy Dom sp. z o.o.*

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 2 października 2017 r. transakcje pomiędzy Spółką a Cyfrowym Domem sp. z o.o. obejmowały głównie wynagrodzenie płatne na rzecz Spółki za usługi świadczone przez Spółkę na podstawie umowy z dnia 19 grudnia 2008 r. obejmującej wsparcie techniczne i IT, wsparcie w zakresie finansów i księgowości, PR i marketingu oraz sprzedaży produktów spółki Cyfrowy Dom sp. z o.o., a także przyznanie dostępu do sygnałów (programy telewizyjne) transmitowanych przez inne podmioty za pośrednictwem przedpłaconych kart dostępu.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje finansowe na temat przychodów Spółki z transakcji zawartych ze spółką Cyfrowy Dom sp. z o.o. we wskazanych okresach.

Tabela nr 88. Przychody Spółki z transakcji zawartych ze spółką Cyfrowy Dom sp. z o.o. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 2 października 2017 r.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)		
Przychody.....	-	-	27.445

Źródło: Spółka.

\* Przychody Spółki uzyskane z transakcji ze spółką Cyfrowy Dom sp. z o.o. przedstawione w powyższej tabeli obejmują przychody uzyskane przez Spółkę do momentu, w którym Cyfrowy Dom sp. z o.o. pozostawał podmiotem powiązаныmi Spółki w rozumieniu MSR 24, tj. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 2 października 2017 r.

##### *Transakcje pomiędzy Spółką a Kino Świat*

W okresie od 1 listopada 2019 r. do 31 sierpnia 2020 r. transakcje pomiędzy Spółką a Kino Świat obejmowały głównie opłaty licencyjne płatne przez Spółkę na podstawie różnych umów dotyczących treści programowych zawartych z Kino Świat, w tym w szczególności umowy licencyjnej TVOD zawartej w dniu 6 maja 2013 r. oraz umowy licencyjnej typu *output* zawartej w dniu 24 lipca 2019 r. Na podstawie powyższych umów Spółka uzyskała prawo do eksploatacji (wykorzystywania) filmów w ramach własnych usług i kanałów telewizyjnych (szczegółowo wskazanych w umowie albo wybranych przez Spółkę spośród filmów, do których Kino Świat będzie posiadać prawa lub do których dystrybucji będzie uprawniony w danym roku obowiązywania umowy) w związku z usługami świadczonymi na rzecz swoich klientów przez Spółkę. Wynagrodzenie płatne przez Spółkę na podstawie ww. umów jest: (i) stałe; albo (ii) stanowi kwotę zryczałtowaną wskazaną w umowie; albo (iii) jest zmienne i zależy m.in. od przychodów uzyskanych przez Spółkę z rozpowszechniania danego filmu, rodzaju i kategorii filmu lub jego kinowych przychodów kasowych (*box office*).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje finansowe na temat kosztów związanych z usługami i aktywami nabytymi przez Spółkę od Kino Świat we wskazanych okresach.

Tabela nr 89. Koszty związane z usługami i aktywami nabytymi przez CANAL+ Polska od Kino Świat za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. oraz za okres od 1 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

	Za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia*		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia**		
	2020		2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane)		
Kino Świat.....	14.764		4.424*	-	-

Źródło: \*Spółka; \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019 (nota 3)

\*Koszty związane z usługami i aktywami nabytymi przez Spółkę od Kino Świat przedstawione w powyższej tabeli obejmują koszty poniesione przez Spółkę od momentu, w którym Kino Świat stało się podmiotem powiązaniem Spółki w rozumieniu MSR 24, tj. w okresie od 1 listopada 2019 r. do 31 sierpnia 2020 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje finansowe na temat stanu zobowiązań handlowych, związanych z prawami programowymi i umownymi Spółki wynikających z transakcji zawartych z Kino Świat na wskazane daty.

Tabela nr 90. Stan zobowiązań handlowych związanych z prawami programowymi i umownymi CANAL+ Polska wynikających z transakcji zawartych z Kino Świat na dzień 31 sierpnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r.

	Stan na 31 grudnia**			
	Stan na 31 sierpnia 2020 r.*	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	(w tys. PLN) / (niebadane)	(w tys. PLN) / (zbadane)		
Kino Świat.....	274	4.642*	-	-

Źródło: \*Spółka; \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019 (nota 3)

\*Przedstawione w powyższej tabeli informacje finansowe obejmują wyłącznie dane na dzień, w którym Kino Świat był podmiotem powiązaniem Spółki w rozumieniu MSR 24, tj. według stanu na 31 grudnia 2019 r. oraz 31 sierpnia 2020 r. Na dzień 31 grudnia 2018 r. i 2017 r. Kino Świat nie było podmiotem powiązaniem Spółki.

#### 14.7 Transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu

Członkowie Zarządu są członkami kluczowego personelu kierowniczego w rozumieniu MSR 24, a tym samym są podmiotami powiązaniem Spółki.

W latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu dotyczyły przede wszystkim wynagrodzenia za wykonywanie przez nich obowiązków członków Zarządu, wynagrodzenia za świadczenie dodatkowych usług doradczych, premii rocznych lub innych świadczeń wypłacanych na podstawie: (i) umów o pracę; (ii) umów doradczych i (iii) długoterminowego planu motywacyjnego (rozliczanego pieniężnie).

Informacje na temat wynagradzania członków Zarządu oraz warunków zawieranych z nimi umów znajdują się w pkt 12.10 „Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej – Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz warunki umów z członkami Zarządu” oraz w nocie 33 do Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu we wskazanych okresach.

Tabela nr 91. Transakcje zawarte pomiędzy CANAL+ Polska a członkami Zarządu w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.

	Świadczenia pracownicze	Za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r.*		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
		2020		2019 r.	2018 r.	2017 r.
		(w tys. PLN) / (niebadane)		(w tys. PLN) / (zbadane)		
Edyta Sadowska.....	krótkoterminowe	1.084	1.653	1.016	-	
	długoterminowe	363	521	288	-	
Manuel Rougeron*.....	krótkoterminowe	-	851	2.298	2.054	
	długoterminowe	-	327	155	507	
Frédéric Berardi.....	krótkoterminowe	1.271	1.909	1.850	1.672	
	długoterminowe	313	475	136	449	
Jarosław Kordalewski.....	krótkoterminowe	729	1.112	1.054	1.057	
	długoterminowe	258	384	106	344	
Artur Przybysz.....	krótkoterminowe	777	1.326	1.242	1.277	

	Świadczenia pracownicze	Za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r.*	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
		(w tys. PLN) / (niebadane)	2019 r.	2018 r.	2017 r.
	długoterminowe	268	399	113	369
Jacek Balicki* .....	krótkoterminowe	-	1.098	1.223	1.268
	długoterminowe	-	-	157	410
Małgorzata Seck**	krótkoterminowe	360	-	-	-
	długoterminowe	241	-	-	-
<b>Razem.....</b>		<b>5.664</b>	<b>10.055</b>	<b>9.638</b>	<b>9.407</b>

Źródło: \*Spółka, \*\*Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019. Załączona tabela zawiera informacje odnośnie kosztów świadczeń pracowniczych członków Zarządu z podanych okresach z Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019.

\*Jacek Balicki i Manuel Rougeron są byłymi członkami Zarządu, którzy sprawowali swoje funkcje w 2019 r., a na Datę Prospektu nie są już członkami Zarządu. W okresie objętym powyższą tabelą wynagrodzenie na rzecz: (i) Manuela Rougerona wypłacane było na podstawie umowy o pracę i długoterminowego planu motywacyjnego (rozliczanego pieniężnie); oraz (ii) Jacka Balickiego wypłacane było na podstawie umowy o świadczenie usług doradczych o charakterze niezarządczym, obejmujących przede wszystkim doradztwo biznesowe, analityczne oraz marketingowe, na podstawie umowy o pracę oraz na podstawie długoterminowego planu motywacyjnego (rozliczanego pieniężnie). \*\*Małgorzata Seck została członkiem Zarządu w maju 2020 r.

#### 14.8 Transakcje pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej

W latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. Spółka nie zawierała transakcji odpłatnych z członkami Rady Nadzorczej. W powyższym okresie żaden z członków Rady Nadzorczej nie otrzymywał wynagrodzenia od Spółki lub od jej spółek zależnych.

Zgodnie z polityką wynagrodzeń przyjętą w Groupe Canal+ i grupie kapitałowej Vivendi SE, osoby będące pracownikami spółek z grupy Groupe Canal+ i Vivendi SE lub współpracujące/świadczące usługi na podstawie innych umów cywilnoprawnych i wynagradzane z tego tytułu, które jednocześnie są członkami rad nadzorczych (lub odpowiednich organów) w innych spółkach z grupy, nie pobierają wynagrodzenia z tytułu pełnienia roli członków rady nadzorczej. Zgodnie z wiedzą Spółki takie same zasady obowiązują w grupach kapitałowych, do których należą Akcjonariusze Sprzedający. Spółka przewiduje, że powyższe zasady będą obowiązywały również po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW i zostaną odzwierciedlone w polityce wynagrodzeń przyjętej przez Walne Zgromadzenie.

Spółka przewiduje, że niezależni członkowie Rady Nadzorczej będą pobierali stosowne wynagrodzenie zgodnie z zasadami określonymi przez Walne Zgromadzenie, w tym w polityce wynagrodzeń (więcej informacji na temat wynagrodzenia niezależnych członków Rady Nadzorczej znajduje się w pkt 12.10 „Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej – Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej”).

## 15. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także w Statucie. W związku z powyższym inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto, ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW, z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

### 15.1 Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami. W kapitale zakładowym Spółki nie zostały wyemitowane akcje różnych klas, w związku z czym poniższe informacje odnoszą się do wszystkich Akcji.

Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Statut nie zawiera postanowień w zakresie progowej wielkości posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza Spółki ani nie zawiera postanowień nakładających bardziej rygorystyczne warunki, którym podlegają zmiany kapitału inne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

#### **Prawo do rozporządzania Akcjami**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkownika i ich wydzierżawienie.

Wszystkie wynikające ze Statutu ograniczenia dotyczące zbywalności Akcji przestaną obowiązywać po zawarciu przez Spółkę umowy z KDPW dotyczącej rejestracji Akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (zob. pkt 11.3 „Kapitał zakładowy – Ograniczenia zbywalności Akcji”).

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”.

#### **Dywidenda**

##### *Prawo do dywidendy*

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może przypaść nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Dzień dywidendy może zostać określony w okresie kolejnych trzech miesięcy od dnia dywidendy. Wskazany sposób i termin wypłaty oraz wyznaczenia dnia dywidendy będzie obowiązywał, gdy Spółka uzyska status spółki publicznej.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonego z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje (i) podmiotom, na rachunkach których w dniu dywidendy zapisane są zdematerializowane Akcje na okaziciela oraz (ii) podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.



Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w ciągu 6 lat od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Opis ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy wynikających ze stanowisk KNF znajduje się w pkt 5.3 „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy – Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy*”.

#### *Warunki wypłaty dywidendy*

Warunki wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym na co najmniej cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

#### ***Prawo poboru***

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

#### ***Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki***

W przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

## 15.2 Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

### **Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu**

#### *Prawo głosu*

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym, od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak będzie to wymagane przepisami powszechnie obowiązującego prawa, łączny udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu podmiotów i osób posiadających siedzibę lub miejsce stałego zamieszkania w krajach niebędących członkami Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub podmiotów zależnych od takich podmiotów lub osób, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, nie może przekroczyć 49%.

#### *Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu*

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawarty jest w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z zastrzeżeniem poniższego. W przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym, od dnia dopuszczenia co najmniej jednej Akcji do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak będzie to wymagane przepisami powszechnie obowiązującego prawa, łączny udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu podmiotów i osób posiadających siedzibę lub miejsce stałego zamieszkania w krajach niebędących członkami Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub podmiotów zależnych od takich podmiotów lub osób, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, nie może przekroczyć 49%.

Statut nie przewiduje uprzywilejowania Akcji co do głosu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

#### *Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

#### *Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w wymaganym terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

#### *Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

#### *Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m.in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał

oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

#### *Miejsce Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie, lub w innym miejscu w Polsce wskazanym przez Spółkę w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

#### *Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### *Prawo żądania wydania odpisów wniosków*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

#### *Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu*

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia, oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

#### *Prawo do uzyskania informacji*

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej od Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

#### *Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

### **15.3 Kompetencje Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków;
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;

- nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości, chyba że Statut stanowi inaczej;
- dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH;
- likwidacja Spółki;
- nabycie akcji własnych w celu umorzenia, umorzenie oraz obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
- zmiana Statutu Spółki (w tym w związku z podwyższeniem lub obniżeniem kapitału zakładowego Spółki).

Zgodnie ze Statutem, po Ofercie, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należeć będą także:

- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej (z zastrzeżeniem Uprawnienia Osobistego Akcjonariuszy Sprzedających przysługującego na podstawie postanowień Statutu);
- przyjęcie regulaminu wynagradzania;
- utworzenie kapitału zapasowego, kapitałów rezerwowych oraz innych kapitałów i funduszy celowych oraz określanie ich przeznaczenia, jak również ich likwidacja;
- przyjęcie i zmiana regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Z chwilą Dopuszczenia do Obrotu na GPW, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.

#### ***Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki (liczba ta, na Datę Prospektu, wynosi dziewięć). Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenia lub uprzywilejowanie co do prawa głosu nie mają zastosowania, a każda Akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

#### ***Prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia***

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżenia uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

##### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i jednocześnie godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

##### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

##### *Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia*

Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności lub powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;

- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

### **Zmiana praw akcjonariuszy Spółki**

Zmiana praw posiadaczy Akcji w formie zmiany postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

### **Umorzenie Akcji**

Akcje mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki, przy czym umorzenie wymaga zgody akcjonariusza Spółki.

Akcje Spółki mogą być dobrowolnie umarzone za zgodą akcjonariusza, którego Akcje podlegają umorzeniu, na warunkach określonych w Kodeksie Sądowców Handlowych. Akcjonariusz, którego Akcje mają zostać umorzone, otrzyma w zamian za umarzone Akcje wynagrodzenie w formie pieniężnej bądź niepieniężnej, chyba że wyrazi zgodę na umorzenie bez wynagrodzenia. Statut nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia Akcji.

### **Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany opublikować to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

## 16. WARUNKI OFERTY

### 16.1 Oferta

W ramach Oferty Akcjonariusze Sprzedający oferują do 21.617.600 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł każda („**Akcje Oferowane**”), z czego do 14.117.600 Akcji Oferowanych oferowanych jest przez TVN Media, a do 7.500.000 Akcji Oferowanych oferowanych jest przez Liberty Global Ventures Holding. Na Datę Prospektu Akcje Oferowane stanowią do 49% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 49% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów („**Data Ustalenia Ceny**”) Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie.

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych 21.617.600 istniejących akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł każda („**Akcje Dopuszczane**”) („**Dopuszczenie do Obrotu na GPW**”). Potencjalni inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, jeżeli takie wystąpią, po ich zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, jeżeli takie wystąpią, oraz informacją o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie i ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Spółka zamierza uzyskać numer ISIN dla Akcji Dopuszczanych w związku z ich dematerializacją i rejestracją w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Spółka zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji Dopuszczanych w KDPW po publikacji Prospektu.

W związku z Ofertą nie będzie prowadzona subskrypcja akcji Spółki, tj. nie będzie dokonywana emisja nowych akcji.

Prospekt nie będzie zatwierdzany przez inny organ nadzoru niż KNF i nie zostanie przedłożony żadnemu organowi nadzoru w kraju innym niż Polska. KNF zatwierdził Prospekt jedynie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności określone w Rozporządzeniu Prospektowym; zatwierdzenie takie nie powinno być traktowane jako akceptacja Spółki lub jakości papierów wartościowych będących przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny zasadności inwestycji w Akcje Oferowane.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („**Oferta**”). W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania reklamowe mające na celu promowanie Oferty poza terytorium Polski. Działania te będą adresowane wyłącznie do wybranych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych mających siedziby poza Polską i będą realizowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa obowiązującymi w krajach, gdzie będą one prowadzone. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań reklamowych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony dokument marketingowy w języku angielskim w formacie międzynarodowego dokumentu ofertowego (ang. *International Offering Memorandum*) („**Dokument Marketingowy**”) udostępniany oddzielnie wybranym inwestorom instytucjonalnym. Działania reklamowe w związku z Ofertą będą adresowane wyłącznie do wybranych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych: (i) poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki zgodnie z definicją tego terminu w Regulacji S, na podstawie Regulacji S (ang. *Regulation S*) wydanej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. *U.S. Securities Act of 1933, as amended*) („**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**”) oraz (ii) na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki – do Kwalifikowanych Nabywców Instytucjonalnych (ang. *Qualified Institutional Buyers*) na zasadach określonych w Przepisie 144A (ang. *Rule 144A*) wydanym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub na podstawie innego wyjątku od obowiązku rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych. Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą podjęte takie ograniczone działania reklamowe w związku z Ofertą.

Akcje Oferowane/Dopuszczane ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela z dniem zawarcia przez Emitenta umowy z KDPW dotyczącej rejestracji Akcją Oferowanych w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji, co nastąpi przed Datą Ustalenia Ceny.

Inwestorami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni; oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

W zakresie, w jakim Oferta kierowana jest do Inwestorów Indywidualnych, dotyczy ona wyłącznie Inwestorów Indywidualnych, których siedziby lub miejsce zamieszkania znajdują się w państwach będących członkami EOG.

Oferta nie przewiduje preferencyjnego traktowania żadnego konkretnego rodzaju inwestorów ani żadnych konkretnych grup powiązanych (w tym programów dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych). Osoby niebędące rezydentami Rzeczypospolitej Polskiej, które zamierzają złożyć zapis na Akcje Oferowane, powinny zapoznać się z właściwymi przepisami prawa kraju,

z którego pochodzą, jak również z informacjami dotyczącymi ograniczeń mających zastosowanie w związku z Ofertą, zamieszczonymi w rozdziale 18 „Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych”.

Akcje Oferowane są oferowane Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym po Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych (to jest, w celu uniknięcia wątpliwości, Inwestorom Indywidualnym po Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, a Inwestorom Instytucjonalnym po Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych). Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy na Akcje Oferowane po Cenie Maksymalnej. Zob. pkt 16.7 „Cena Maksymalna; Ustalenie Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych” poniżej. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Akcjonariuszy Sprzedających, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu dla Inwestorów Instytucjonalnych i wyrażona w złotych. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie jednakowa dla Akcji Oferowanych oferowanych przez obu Akcjonariuszy Sprzedających.

Informacje na temat Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które będą oferowane w ramach Oferty i będą oferowane Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym, zostaną opublikowane w Dacie Ustalenia Ceny w taki sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt (tj. w formie elektronicznej z możliwością wyszukiwania na stronie internetowej Spółki (<https://corporate.pl.canalplus.com>) oraz dodatkowo, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.santander.pl/inwestor](http://www.santander.pl/inwestor)) po zakończeniu procesu budowania księgi popytu dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Jednocześnie z Ofertą Akcji Oferowanych, Spółka ani Akcjonariusze Sprzedający nie planują subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

W związku z oferowaniem Akcji Oferowanych w ramach Oferty Firma Inwestycyjna oraz inne podmioty biorące udział w oferowaniu Akcji Oferowanych w ramach Oferty będą przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień MiFID II, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna oraz inne podmioty biorące udział w oferowaniu Akcji Oferowanych w ramach Oferty:

- dokonują oceny odpowiedności i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz, że dokonując takiej oceny, biorą pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- na podstawie informacji o kliencie dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- jeśli w stosunku do danego klienta Akcje Oferowane znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Firmy Inwestycyjnej oraz innych podmiotów biorących udział w oferowaniu Akcji Oferowanych w ramach Oferty nie będą oferować mu nabycia Akcji Oferowanych;

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, w przypadku gdy Akcje Oferowane znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Akcji Oferowanych temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji, w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

## 16.2 Przewidywany harmonogram Oferty

Poniższy harmonogram określa oczekiwane, kluczowe daty związane z Ofertą. Niektóre zdarzenia w nim przewidziane znajdują się poza kontrolą Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających. Wszystkie terminy i godziny, o których mowa w niniejszym harmonogramie, zostały ustalone w oparciu o miejscowy czas warszawski (CET) i mogą zostać zmienione przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających działających łącznie, (i) do zawarcia Aneksu Cenowego – po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami, oraz po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, lub (ii) od zawarcia Aneksu Cenowego – za zgodą Globalnych Współkoordynatorów i po konsultacji z Firmą Inwestycyjną.

Tabela nr 92. Przewidywany harmonogram Oferty

3 listopada 2020 roku	Zawarcie warunkowej Umowy o Gwarantowanie Oferty
	Publikacja Prospektu
	Rozpoczęcie Oferty – rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
4 listopada 2020 roku – 9 listopada 2020 roku	Okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych („Okres Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych”) – przyjmowanie zapisów od Inwestorów Indywidualnych (do dnia 9 listopada 2020 roku, do godziny 23:59)
9 listopada 2020 roku	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych



10 listopada 2020 roku, do godziny 8:00	Ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („ <b>Data Ustalenia Ceny</b> ”)
do 10 listopada 2020 roku do godz. 9:00	Zawarcie aneksu cenowego do Umowy o Gwarantowanie Oferty, określającego ostateczną cenę Akcji Oferowanych, ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów  Publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
10 listopada 2020 roku – 13 listopada 2020 roku	Przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
16 listopada 2020 roku	Sesja GPW – składanie zleceń sprzedaży Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym za pośrednictwem systemu GPW
do 16 listopada 2020 roku	Składanie zapisów, jeśli nastąpią, przez zastępczych Inwestorów Instytucjonalnych, którzy odpowiedzą na dodatkowe zaproszenia Współprowadzących Księgę Popytu do nabycia Akcji Oferowanych lub przez Gwarantów Oferty w wykonaniu zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty
do 17 listopada 2020 roku	Przydział Akcji Oferowanych („ <b>Data Przydziału</b> ”)
około 17 listopada 2020 roku	Przewidywany termin rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych
około 19 listopada 2020 roku	Przewidywany termin podjęcia przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
około 20 listopada 2020 roku	Przewidywany termin rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów w celu rejestracji Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych są kompletne i prawidłowe) – zakończenie Oferty
około 23 listopada 2020 roku	Oczekiwany pierwszy dzień obrotu Akcjami Dopuszczanymi na GPW, z zastrzeżeniem, że termin ten uzależniony jest również od przebiegu postępowań prowadzonych przez KDPW oraz GPW w przedmiocie rejestracji Akcji Dopuszczanych w depozycie oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („ <b>Data Notowania</b> ”)

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, działający łącznie, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających zmiana harmonogramu Oferty miałaby charakter informacji mogącej wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej informacji w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF) zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Zmiana terminu rozpoczęcia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Zmiana terminu zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w dniu upływu pierwotnego terminu (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Ustalenie nowego harmonogramu Oferty nie będzie traktowane jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.

### 16.3 Nabycie Akcji Oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających i Akcjonariusza Kontrolującego

Z zastrzeżeniem postanowień Umowy o Gwarantowanie Oferty, Akcjonariusze Sprzedający ani, zgodnie z wiedzą Spółki, Akcjonariusz Kontrolujący nie zamierzają nabywać żadnych Akcji Oferowanych w Ofercie.

### 16.4 Odwołanie Oferty

Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółka samodzielnie, albo Akcjonariusze Sprzedający działający łącznie (i) do zawarcia Aneksu Cenowego – mogą odwołać Ofertę po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną, lub (ii) od zawarcia Aneksu Cenowego – mogą odwołać Ofertę za zgodą Globalnych Współkoordynatorów i po konsultacji z Firmą Inwestycyjną w dowolnym czasie, jednak nie później niż do godziny 9:00 w dniu, w którym będzie miało miejsce składanie zleceń rozrachunku w celu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, przy czym Spółka może odwołać Ofertę jedynie w przypadku, gdy przeprowadzenie Oferty w sposób istotny mogłoby naruszyć interesy Spółki (z zastrzeżeniem, że ustalenie cen w ramach Oferty, w tym Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, nie będzie miało znaczenia dla decyzji Spółki) („Wyjątkowe Okoliczności po stronie Spółki”). Oferta może zostać odwołana w całości, tzn. nie przewiduje się możliwości odwołania Oferty wyłącznie w odniesieniu do jednego z Akcjonariuszy Sprzedających..

W przypadku podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. W przypadku, gdy decyzja o odwołaniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości również w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przed rozpoczęciem Okresu Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych, Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółka samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariusze Sprzedający działający łącznie po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną, mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Po rozpoczęciu Okresu Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych Liberty Global Ventures Holding samodzielnie, albo Spółka samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariusze Sprzedający działający łącznie, (i) do zawarcia Aneksu Cenowego – mogą odwołać Ofertę po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną, lub (ii) od zawarcia Aneksu Cenowego – mogą odwołać Ofertę za zgodą Globalnych Współkoordynatorów i po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, o ile, zdaniem Liberty Global Ventures Holding albo Spółki (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariuszy Sprzedających, odpowiednio, istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów, należą między innymi, ale nie ograniczają się do nich:

- nagle lub nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogą lub mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę, rynki finansowe, gospodarkę Polski lub na działalność Spółki lub Grupy;
- nagle lub nieprzewidziane zdarzenia mające wpływ na działalność operacyjną Grupy lub mogące skutkować wyrządzeniem Grupie istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności;
- nagle lub nieprzewidywalne zmiany w otoczeniu Spółki mające wpływ na jej działalność operacyjną;
- istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy;
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę;
- niezadowolający poziom zainteresowania Ofertą ze strony inwestorów, w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce, funkcjonujących na rynku kapitałowym;
- niemożność osiągnięcia w wyniku przeprowadzenia Oferty wystarczającej, w ocenie Globalnych Współkoordynatorów, prognozowanej liczby Akcji Oferowanych w obrocie na GPW, zapewniającej odpowiednią płynność Akcji Oferowanych;
- wystąpienie okoliczności mogących uniemożliwić lub istotnie opóźnić podjęcie przez zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym;
- wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Gwarantowanie Oferty; lub
- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty lub przydział Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających lub powodowałoby podwyższone ryzyko inwestycyjne dla Inwestorów nabywających Akcje Oferowane.

W przypadku odwołania Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

W razie odwołania Oferty Spółka nie będzie ubiegała się na podstawie Prospektu o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, rynku równoległym prowadzonym przez GPW albo na innym rynku.

Powyższe zasady odwołania Oferty będą obowiązywały również Inwestorów Instytucjonalnych do momentu, do którego Akcjonariusze Sprzedający są uprawnieni do odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty na podstawie Prospektu.

### **16.5 Zawieszenie Oferty**

Decyzja o zawieszeniu Oferty może zostać podjęta bez podania przyczyny w dowolnym momencie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych przez Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółkę samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariuszy Sprzedających działających łącznie, po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną, przy czym na każde zawieszenie Oferty na okres dłuższy niż dwa tygodnie wymaga zgody Spółki. Oferta może zostać zawieszona w całości, tzn. nie przewiduje się możliwości zawieszenia Oferty wyłącznie w odniesieniu do jednego z Akcjonariuszy Sprzedających. Nowy harmonogram Oferty może, ale nie musi być ustalony jednocześnie z decyzją o zawieszeniu Oferty, przy czym Akcjonariusze Sprzedający i Spółka, działający łącznie, mogą w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty.

Od rozpoczęcia Okresu Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych do zawarcia Aneksu Cenowego, Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółka samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariusze Sprzedający działający łącznie, po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty wyłącznie z istotnych powodów (w opinii Liberty Global Ventures Holding albo Spółki, albo Akcjonariuszy Sprzedających, odpowiednio, działających po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną), które mogą obejmować m.in. wszelkie zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na powodzenie Oferty lub spowodować zwiększenie ryzyka inwestycyjnego dla nabywców Akcji Oferowanych. Od zawarcia Aneksu Cenowego do godziny 9:00 w dniu, w którym będzie miało miejsce składanie zleceń rozrachunku w celu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółka samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariusze Sprzedający działający łącznie, za zgodą Globalnych Współkoordynatorów oraz po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty. Każde zawieszenie Oferty na okres dłuższy niż dwa tygodnie wymaga zgody Spółki. Decyzja o zawieszeniu Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego ustalania nowego harmonogramu Oferty, który może zostać ustalony w późniejszym terminie. W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Spółka, Akcjonariusze Sprzedający, Globalni Współkoordynatorzy oraz Firma Inwestycyjna nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek konsekwencje (w tym, bez ograniczeń, za straty, szkody lub utratę możliwości) poniesione przez osoby trzecie (w tym inwestorów) lub ich podmioty powiązane w związku z zawieszeniem, odwołaniem lub zmianą Oferty.

### **16.6 Suplementy do Prospektu**

Każdy nowy, znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem Prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, zostaną udostępnione w formie suplementu do Prospektu. Suplement taki będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF i opublikowany w taki sam sposób jak Prospekt. W przypadku gdy suplement do Prospektu zostanie opublikowany po wyrażeniu przez inwestorów zgody na nabycie papierów wartościowych, inwestorom, którzy taką zgodę wyrazili, przysługuje prawo do jej wycofania, z którego mogą skorzystać w terminie dwóch dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Spółkę lub Akcjonariuszy Sprzedających. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplementie do Prospektu.

W takim przypadku i w razie potrzeby termin przydziału (oraz pozostały harmonogram Oferty) zostanie dostosowany w celu umożliwienia wycofania złożonych zapisów. W przypadku wycofania przez inwestora złożonego zapisu dokonane wpłaty zostaną mu zwrócone bez odsetek i odszkodowań nie później niż w terminie siedmiu dni od daty wycofania zapisu.

Jeżeli po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu, konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

### 16.7 Cena Maksymalna; Ustalenie Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych

Ostateczna Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w PLN.

Ostateczna cena za jedną Akcję Oferowaną dla Inwestorów Indywidualnych („**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych**”) oraz ostateczna cena za jedną Akcję Oferowaną dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych**”, przy czym Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych łącznie z Ostateczną Ceną Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych zwane są dalej „**Ostateczną Ceną Akcji Oferowanych**”) zostaną ustalone przez Akcjonariuszy Sprzedających, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, przy czym Ostateczna Cena dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie większa niż 60 zł za jedną Akcję Oferowaną („**Cena Maksymalna**”). Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych mogą stanowić różne ceny. Na potrzeby budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości i może ulec zmianie.

W procesie budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, zaproszonych przez Współprowadzących Księgę Popytu, tacy Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu wskazujące liczbę Akcji Oferowanych, jaką są skłonni nabyć, oraz cenę, jaką są skłonni zapłacić. Proces budowania księgi popytu będzie prowadzony w PLN. Inwestorzy Indywidualni nie będą uczestniczyć w procesie budowania księgi popytu. Proces budowania księgi popytu zostanie przeprowadzony przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych.

Wyniki procesu budowania księgi popytu nie zostaną podane do publicznej wiadomości. W celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących udziału w procesie budowania księgi popytu zainteresowani Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się bezpośrednio ze Współprowadzącymi Księgę Popytu.

Informacja na temat Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego – Ostateczna Cena Akcji Oferowanych zostanie przekazana KNF i opublikowana w taki sam sposób jak Prospekt (tj. w formie elektronicznej z możliwością wyszukiwania na stronie internetowej Spółki ([https://corporate\[.\]pl\[.\]canalplus\[.\]com](https://corporate[.]pl[.]canalplus[.]com)) oraz, dodatkowo, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]santander\[.\]pl/inwestor](http://www[.]santander[.]pl/inwestor)).

### 16.8 Ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Nie później niż w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych („**Data Ustalenia Ceny**”) Akcjonariusze Sprzedający, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty. Ponadto Akcjonariusze Sprzedający i Spółka, działając łącznie, po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami i Firmą Inwestycyjną, określą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, przy czym Spółka zaakceptuje decyzję Akcjonariuszy Sprzedających w tym zakresie, chyba że uzna, działając zasadnie i w dobrej wierze, że taka decyzja może spowodować wystąpienie Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki. Intencją Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających, Globalnych Współkoordynatorów oraz Firmy Inwestycyjnej jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym około 10% Akcji Oferowanych.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, oferowanych w ramach Oferty, zostanie przekazana KNF i ogłoszona wraz z Ostateczną Ceną Akcji Oferowanych i w taki sam sposób jak Ostateczna Cena Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego (tj. w formie elektronicznej z możliwością wyszukiwania na stronie internetowej Spółki ([https://corporate\[.\]pl\[.\]canalplus\[.\]com](https://corporate[.]pl[.]canalplus[.]com)) oraz dodatkowo, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]santander\[.\]pl/inwestor](http://www[.]santander[.]pl/inwestor)).

Liberty Global Ventures Holding samodzielnie albo Spółka samodzielnie (w przypadku wystąpienia Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki), albo Akcjonariusze Sprzedający działający łącznie, w zależności od przypadku, (i) do zawarcia Aneksu Cenowego po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz z Firmą Inwestycyjną mogą podjąć decyzję o odwołaniu, zmianie lub zawieszeniu Oferty, (ii) od zawarcia Aneksu Cenowego za zgodą Globalnych Współkoordynatorów oraz po konsultacji z Firmą Inwestycyjną mogą podjąć decyzję o odwołaniu, zmianie lub zawieszeniu Oferty (zob. pkt 16.8 „*Odwołanie Oferty*” i pkt 16.5 „*Zawieszenie Oferty*” powyżej).

### 16.9 Składanie zapisów

#### **Informacje ogólne**

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa wycofania zapisu w przypadku opublikowania suplementu do Prospektu (zob. pkt 16.6 „*Suplementy do Prospektu*” powyżej)), nie może zawierać żadnych zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji i jest wiążący dla osoby, która go złożyła (z zastrzeżeniem uprawnień do

wycofania zapisu lub uchylecia się od skutków złożonego zapisu w przypadkach określonych odpowiednimi przepisami, lub ewentualnego odwołania Oferty).

Każdy inwestor będzie zobowiązany do wskazania w formularzu zapisu na Akcje Oferowane wszystkich wymaganych informacji oraz złożenia wszystkich wymaganych oświadczeń i upoważnień, w tym upoważnienia dla Firmy Inwestycyjnej oraz firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis do przekazywania informacji stanowiących tajemnicę zawodową, w tym informacji związanych ze złożonym zapisem na Akcje Oferowane, w zakresie wymaganym do zakończenia Oferty, oraz upoważnienie dla Firmy Inwestycyjnej i odpowiednich Akcjonariuszy Sprzedających do otrzymania takich informacji.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego Inwestora Indywidualnego lub Inwestora Instytucjonalnego m.in., że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu, (ii) zaakceptował warunki Oferty; (iii) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż określona w złożonym przez niego zapisie na akcje lub nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych na warunkach określonych w Prospekcie; oraz, (iv) wyłącznie w przypadku osób fizycznych, wyraził zgodę na przetwarzanie swoich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz do zapewnienia przestrzegania odpowiednich przepisów prawa i regulacji.

Ponadto, każdy Inwestor Indywidualny będzie zobowiązany, w formularzu zapisu, do: (i) udzielenia pełnomocnictwa podmiotowi przyjmującemu zapis na Akcje Oferowane do niezwłocznego przeniesienia zwrotnego Akcji Oferowanych zapisanych na rachunku papierów wartościowych prowadzonym dla Inwestora Indywidualnego w przypadku podjęcia przez Oferujących decyzji o odwołaniu Oferty po złożeniu za pośrednictwem systemu GPW zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym oraz po upływie terminu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach Inwestorów Instytucjonalnych; oraz (ii) złożenia zlecenia zablokowania Akcji Oferowanych od momentu zapisania go na rachunku Inwestora Indywidualnego do godziny 9:00 w dniu, w którym będzie miało miejsce składanie zleceń rozrachunku w celu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku braku wskazania w formularzu zapisu (jeżeli ma zastosowanie) którejkolwiek z powyższych lub innych wymaganych informacji, nieudzielenia pełnomocnictwa lub niezłożenia zlecenia zablokowania Akcji Oferowanych, o którym mowa powyżej, braku innych informacji lub ich nieprawidłowego podania na formularzu zapisu, a także w przypadku podania w nim nieprawdziwych lub nieprawidłowych informacji, zapis na akcje danego inwestora może zostać uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym nieważność zapisu, ponosi inwestor.

Akcjonariusze Sprzedający oraz Współprowadzący Księgę Popytu nie będą pobierać dodatkowych opłat od inwestorów składających zapisy. Prowizja maklerska może zostać pobrana przez firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy, zgodnie z obowiązującymi je wewnętrznymi regulacjami. Inwestorzy nie będą ponosić żadnych innych kosztów ani podatków związanych ze złożeniem zapisu na Akcje Oferowane, za wyjątkiem kosztów (o ile takie wystąpią) związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych (o ile taki inwestor nie posiada już rachunku) oraz ewentualnych kosztów prowizji maklerskiej zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale 20 „Opodatkowanie”.

### ***Inwestorzy Indywidualni***

W zakresie, w jakim Oferta kierowana jest do Inwestorów Indywidualnych, dotyczy ona wyłącznie Inwestorów Indywidualnych, których siedziby lub miejsce zamieszkania znajdują się w państwach będących członkami EOG, a zapisy od Inwestorów Indywidualnych, których siedziby lub miejsce zamieszkania nie znajdują się w państwach będących członkami EOG, nie będą przyjmowane.

Przydział techniczny Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu GPW. W związku z tym każdy Inwestor Indywidualny zainteresowany złożeniem zapisu na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych otwarty w firmie inwestycyjnej (wchodzącej w skład Konsorcjum Detalicznego (zgodnie z definicją poniżej), za pośrednictwem którego będzie składać zapisy na Akcje Oferowane. Inwestorzy Indywidualni zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane, którzy nie posiadają rachunków papierów wartościowych, powinni otworzyć takie rachunki przed dokonaniem zapisu w firmie będącej członkiem Konsorcjum Detalicznego (lub dla której rachunek jest prowadzony przez taką firmę jako bank powierniczy).

Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy w Polsce po Cenie Maksymalnej, wskazując liczbę Akcji Oferowanych objętych zapisem.

Zapisy od Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w Okresie Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych w punktach obsługi klienta Firmy Inwestycyjnej oraz innych firm inwestycyjnych i upoważnionych banków w Polsce, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały od Inwestorów Indywidualnych zapisy na Akcje Oferowane (jeśli takie będą) (wspólnie z Firmą Inwestycyjną „**Konsorcjum Detaliczne**”) zgodnie z ich wewnętrznymi procedurami i zasadami obowiązującymi u danego członka Konsorcjum Detalicznego. Szczegółowa lista członków Konsorcjum Detalicznego oraz lista punktów obsługi klienta, w których przyjmowane będą zapisy, zostaną podane do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem Okresu Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki (<https://corporate.pl.canalplus.com>) w taki sam sposób jak Prospekt oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.santander.pl/inwestor](http://www.santander.pl/inwestor)).

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis, z zastrzeżeniem, że Liczba Akcji Oferowanych objętych jednym zapisem przez jednego Inwestora Indywidualnego nie może być niższa niż 100 Akcji Oferowanych i wyższa niż 200.000 Akcji Oferowanych. Zapis obejmujący większą liczbę Akcji Oferowanych niż 200.000 Akcji Oferowanych będzie

uważany za zapis na 200.000 Akcji Oferowanych. Zapis obejmujący mniej niż 100 Akcji Oferowanych będzie uważany za nieważny. Zapis, który nie został w pełni opłacony lub został złożony na nieprawidłowo wypełnionych formularzach zapisów, zostanie uznany za nieważny. Skutki złożenia nieprawidłowego lub niepełnego zapisu ponosi Inwestor Indywidualny składający taki zapis.

Zapisy na Akcje Oferowane złożone przez Inwestora Indywidualnego po cenie innej niż Cena Maksymalna zostaną uznane za nieważne.

Zapisy przez Internet i telefon będą przyjmowane od Inwestorów Indywidualnych będących stroną umowy o prowadzenie rachunku maklerskiego (lub umowy podobnego rodzaju) zawartej przez Inwestora Indywidualnego z członkiem Konsorcjum Detalicznego, jeżeli postanowienia takiej umowy przewidują składanie zapisów na akcje przez Internet lub telefon. Zapisy takie będą przyjmowane zgodnie z taką umową, wewnętrznymi regulacjami danego członka Konsorcjum Detalicznego.

Na podstawie przyjętych zapisów członkowie Konsorcjum Detalicznego będą składać, w imieniu Inwestorów Indywidualnych, zlecenia nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem systemu GPW. Firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy są odpowiedzialne za prawidłowe przekazanie zleceń nabycia Akcji Oferowanych do systemu GPW. Formularz zapisu będzie zawierał pełnomocnictwo dla firmy inwestycyjnej do złożenia zlecenia nabycia Akcji Oferowanych w imieniu danego Inwestora Indywidualnego.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych (w szczególności: (i) dokumentów wymaganych w przypadku złożenia zapisu przez przedstawiciela ustawowego, pełnomocnika lub inną osobę działającą w imieniu inwestora, oraz (ii) możliwości składania zapisów (np. za pośrednictwem Internetu)), Inwestorzy Indywidualni powinni skontaktować się z członkiem Konsorcjum Detalicznego przyjmującym od Inwestorów Indywidualnych zapisy na Akcje Oferowane.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Akcjonariusze Sprzedający, po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami i Firmą Inwestycyjną, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których przez Firmę Inwestycyjną (w imieniu własnym i w imieniu pozostałych Współprowadzących Księgę Popytu) zostaną wysłane zaproszenia do składania zapisów na Akcje Oferowane, i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie określonej w takim zaproszeniu oraz do dokonania wpłaty na Akcje Oferowane po Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych na rachunek wskazany w takim zaproszeniu.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zostaną przyjęte przez Firmę Inwestycyjną na warunkach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności dokumentów wymaganych w przypadku złożenia zapisu przez pełnomocnika lub inną osobę działającą w imieniu inwestora oraz sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną.

Każdy Inwestor Instytucjonalny może złożyć jeden lub kilka zapisów na taką łączną liczbę Akcji Oferowanych, jaka została wskazana w skierowanym do niego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Zapisy, które łącznie obejmują większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zlecenia listę tych klientów zawierającą dane wymagane w formularzu zapisu. Zapisy będą przyjmowane na formularzu zapisu w języku polskim lub angielskim (dla osób niebędących polskimi rezydentami) udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną. W momencie składania zapisu Inwestorzy Instytucjonalni zobowiązani są do złożenia nieodwołalnej dyspozycji złożenia zapisu na Akcje Oferowane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym w ich imieniu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane będą ponoszone przez inwestorów składających zapisy na Akcje Oferowane.

### **16.10 Płatność za Akcje Oferowane**

Płatności za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane są zobowiązani do zapłaty za Akcje Oferowane w momencie składania takiego zapisu. Wpłaty powinny być dokonywane w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na które dany Inwestor Indywidualny składa zapis (zapisy) i Ceny Maksymalnej, powiększonej o prowizję maklerską, jeżeli taka pobierana jest przez członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapis. Wpłata na Akcje

Oferowane musi być dokonana w PLN, zgodnie z zasadami obowiązującymi u danego członka Konsorcjum Detalicznego, przyjmującego zapis na Akcje Oferowane.

Środki pieniężne wpłacone przez Inwestora Indywidualnego na Akcje Oferowane (powiększone o ewentualną prowizję maklerską) zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na jego rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych. Jakiegokolwiek wcześniej nieuregulowane należności nie mogą być zaliczone na poczet wpłaty na Akcje Oferowane. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego, który nie został w pełni opłacony lub nie został opłacony w terminie, zostanie uznany za nieważny w całości. Zapisy na Akcje Oferowane mogą zostać opłacone ze środków pieniężnych znajdujących się na rachunku inwestycyjnym Inwestora Indywidualnego wyłącznie z niezastrzeżonych środków pieniężnych tego Inwestora Indywidualnego zdeponowanych na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku braku wystarczających środków na rachunku zapis nie zostanie przyjęty.

#### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Inwestorzy Instytucjonalni są zobowiązani do zapłaty za Akcje Oferowane, których dotyczą ich zapisy, po Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, nie później niż do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, w złotych polskich w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami podanymi w zaproszeniu do składania zapisów. Wpłaty powinny być dokonywane przelewem bankowym w złotych polskich na rachunek wskazany w zaproszeniu do składania zapisów. Za datę wpłaty uważa się dzień wpływu odpowiedniej kwoty pieniężnej na ten rachunek.

W przypadku, gdy zlecenie nie zostanie w całości opłacone przez Inwestora Instytucjonalnego, zapis taki może, według uznania Globalnych Współkoordynatorów, za zgodą Akcjonariuszy Sprzedających, zostać uznany za prawidłowo złożony, przy czym w takim przypadku danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu przydzielone zostaną Akcje Oferowane w liczbie odpowiadającej ilorazowi liczby kwoty faktycznie opłaconej przez inwestora i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, lub też zapis taki może zostać uznany za nieprawidłowo złożony w całości.

#### **16.11 Przydział Akcji Oferowanych**

Decyzje dotyczące: (i) liczby Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów oraz (ii) przydziału Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym, będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Akcjonariuszy Sprzedających i Spółkę, działających łącznie, w każdym przypadku po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami oraz Firmą Inwestycyjną, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, przy czym Spółka zaakceptuje decyzję Akcjonariuszy Sprzedających w tym zakresie, chyba że uzna, działając zasadnie i w dobrej wierze, że taka decyzja może spowodować wystąpienie Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki.

Po podaniu do publicznej wiadomości ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaofertowane poszczególnym kategoriom inwestorów, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, działając łącznie, zastrzegają sobie prawo do przesunięcia Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, po konsultacji z Globalnymi Współkoordynatorami i Firmą Inwestycyjną, pod warunkiem, że tylko te Akcje Oferowane, które: (i) nie zostały objęte należycie złożonymi i opłaconymi zapisami; lub (ii) nie zostały nabyte przez inwestorów w wyniku wycofania przez nich zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu, mogą zostać przeniesione, przy czym Spółka zaakceptuje decyzję Akcjonariuszy Sprzedających w tym zakresie, chyba że uzna, działając zasadnie i w dobrej wierze, że taka decyzja może spowodować wystąpienie Wyjątkowych Okoliczności po stronie Spółki. Takie przeniesienie nie będzie miało wpływu na ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty.

#### ***Inwestorzy Indywidualni***

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany w systemie GPW na podstawie odrębnej umowy zawartej pomiędzy Firmą Inwestycyjną, Spółką a GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami.

Członkowie Konsorcjum Detalicznego przyjmujący zapisy na Akcje Oferowane wprowadzą do systemu informatycznego GPW zlecenia kupna Akcji Oferowanych wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów inwestorów. W dniu przydziału do systemu informatycznego GPW zostanie wprowadzone odpowiednie zlecenie sprzedaży Akcji Oferowanych.

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie zrealizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na które złożyli zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych oferowanych tym inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami złożonymi przez Inwestorów Indywidualnych (i pozostających ważnymi do czasu sesji GPW, w czasie której rozliczana jest transakcja sprzedaży Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym) będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych ostatecznie oferowanych Inwestorom Indywidualnym, Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

Środki pieniężne Inwestorów Indywidualnych, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne lub wynikające z ewentualnej różnicy pomiędzy

Ceną Maksymalną a Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, pozostaną na rachunku pieniężnym inwestora u członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych przez GPW, po otrzymaniu przez członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapis kart umów z GPW. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Oferowane.

Inwestorzy Indywidualni uczestniczący w Ofercie zostaną powiadomieni o liczbie przydzielonych im Akcji Oferowanych przez danego członka Konsorcjum Detalicznego prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane zostały Akcje Oferowane, zgodnie z obowiązującymi przepisami i umową (umowami) zawartą (zawartymi) z danym Inwestorem Indywidualnym. Obrót Akcjami Oferowanymi na GPW może rozpocząć się przed dokonaniem powyższego zawiadomienia.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, w imieniu Współprowadzących Księgę Popytu, przez Firmę Inwestycyjną do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną skierowane zaproszenia do składania zapisów na Akcje Oferowane. Inwestorowi Instytucjonalnemu, do którego zostało skierowane zaproszenie, zostanie przydzielona określona w zaproszeniu liczba Akcji Oferowanych, pod warunkiem, że zapis na te Akcje Oferowane został prawidłowo wypełniony przez lub w imieniu takiego Inwestora Instytucjonalnego, oraz że odpowiednia liczba Akcji Oferowanych została opłacona. W przypadku, gdy Inwestor Instytucjonalny dokonał jedynie częściowej wpłaty na Akcje Oferowane lub złożył zapis (zapisy) na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, takim Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona: (i) taka liczba Akcji Oferowanych, za jaką dany Inwestor Instytucjonalny zapłacił, (ii) mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż ta, za którą zapłacił, lub (iii) może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana, co w każdym przypadku zostanie określone przez Globalnych Współkoordynatorów, według ich uznania, pod warunkiem uzyskania zgody Akcjonariuszy Sprzedających. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego jednego lub kilku zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do niego zaproszeniu.

Inwestorzy Instytucjonalni, którym nie przydzielono żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały wycofane lub w inny sposób nie zostały złożone, otrzymają zwrot nadpłat/środków w terminie do siedmiu dni od Daty Przydziału lub daty ogłoszenia o odwołaniu Oferty lub wykonaniu prawa odstąpienia od złożonego zapisu w związku z publikacją suplementu do Prospektu (zob. pkt 16.6 „*Suplementy do Prospektu*” powyżej), odpowiednio, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, na rachunek wskazany w zapisie takiego Inwestora Instytucjonalnego.

Wszelkie Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni skorzystali z prawa do wycofania zapisu, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, jak i tym, którzy w nim nie uczestniczyli („**Inwestorzy Zastępczy**”), pod warunkiem, że Inwestorzy Zastępczy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takiego zapisu na Akcje Oferowane na warunkach określonych w niniejszym punkcie.

Akcje Oferowane, na które Inwestorzy Instytucjonalni wycofali zapisy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, nie złożyli zapisu w odpowiedzi na zaproszenie lub nie dokonali w terminie płatności w związku ze złożonym zapisem, mogą być oferowane i przydzielane Inwestorom Zastępczym, pod warunkiem, że należycie złożyli i opłacili zapisy złożone w odpowiedzi na zaproszenie do składania takich zapisów na Akcje Oferowane na warunkach określonych w niniejszym punkcie, lub mogą zostać przydzielone Gwarantom Oferty zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty (zob. rozdz. 17 „*Gwarantowanie Oferty, Stabilizacja i Umowne ograniczenia zbywalności Akcji*”).

Inwestorzy Instytucjonalni uczestniczący w Ofercie zostaną powiadomieni o przydzielonych im Akcjach Oferowanych przez Współprowadzących Księgę Popytu. Obrót Akcjami na GPW może rozpocząć się przed dokonaniem powyższego zawiadomienia.

### **16.12 Rejestracja Akcji w depozycie papierów wartościowych i rozliczenie Oferty**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, wszystkie Akcje, w tym Akcje Oferowane, będą zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW, który jest polską centralną izbą rozrachunkową i prowadzącym depozyt papierów wartościowych. Wszystkie Akcje będą miały formę zapisu elektronicznego, w związku z czym inwestorzy mogą je posiadać wyłącznie za pośrednictwem odpowiednich rachunków inwestycyjnych/rachunków papierów wartościowych otwartych i prowadzonych przez firmy inwestycyjne oraz powierników będących uczestnikami KDPW. Spółka zamierza złożyć w KDPW wniosek o rejestrację wszystkich Akcji, w tym Akcji Oferowanych, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminie określonych w Prospekcie.

KDPW przydzieli Akcjom kod ISIN na potrzeby rejestracji Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Na potrzeby rozliczenia Oferty za pośrednictwem KDPW Akcjom Oferowanym zostaną przydzielone tymczasowe kody ISIN.



Akcje Oferowane zostaną zapisane na tych rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, z których zostały złożone zapisy.

Firma Inwestycyjna wystawi instrukcje rozliczeniowe w celu dokonania przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych odpowiednich Inwestorów Instytucjonalnych. Akcje Oferowane zostaną zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że informacje przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby rejestracji Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych są kompletne i poprawne).

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających oraz podjęciu odpowiednich uchwał przez Zarząd KDPW, Akcje Oferowane zostaną zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów. Jeżeli informacje przekazane przez inwestora na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych są niekompletne lub nieprawidłowe, inwestor ten musi wziąć pod uwagę, że zdeponowanie Akcji Oferowanych na jego rachunku papierów wartościowych nastąpi w późniejszym terminie po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez niego przekazanych informacji. W przypadku braku możliwości przeniesienia przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu Akcji Oferowanych na rachunek papierów wartościowych wskazany przez takiego inwestora lub w przypadku braku danych dotyczących takiego rachunku papierów wartościowych Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunkach lub w rejestrze prowadzonym przez Firmę Inwestycyjną.

Menedżerowie Oferty, Akcjonariusze Sprzedający ani Spółka nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek niepowodzenie w deponowaniu Akcji Oferowanych wynikające z podania przez inwestora niepełnych lub nieprawidłowych informacji na potrzeby deponowania Akcji Oferowanych.

### **16.13 Zamiana Akcji Oferowanych na akcje na okaziciela**

Zgodnie z postanowieniami art. 3 ust. 5 Statutu, akcje imienne serii B Spółki (Akcje Oferowane) ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela w dniu, w którym Spółka zawrze z KDPW umowę dotyczącą rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, co nastąpi około Daty Ustalenia Ceny, nie później jednak niż do dnia, w którym odbędzie się sesja GPW, na której nastąpi składanie zleceń sprzedaży Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym za pośrednictwem systemu GPW.

### **16.14 Publiczne ogłoszenie wyników Oferty**

Spółka ogłosi wyniki Oferty w terminie 14 dni od Daty Przydziału w formie raportu bieżącego zgodnie z obowiązującymi przepisami.

### **16.15 Notowanie Akcji**

Przed rozpoczęciem Oferty Akcje nie były przedmiotem obrotu publicznego, a na Datę Prospektu Akcje nie są notowane na żadnym rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku. Jednakże, Spółka zamierza złożyć do GPW wnioski o dopuszczenie wszystkich Akcji Dopuszczanych, tj. 21.617.600 istniejących akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł każda, do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) Dopuszczeniem do Obrotu na GPW, zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja pod tym samym kodem ISIN wszystkich Akcji Dopuszczanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Dopuszczenie do Obrotu na GPW wymaga między innymi: (i) podjęcia stosownych uchwał przez KDPW i podpisania umowy pomiędzy Spółką a KDPW w sprawie rejestracji Akcji Dopuszczanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i przyjęcie takich Akcji Dopuszczanych do tego depozytu; oraz (ii) podjęcia przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Powyższe uchwały KDPW i GPW mogą zostać podjęte, jeżeli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w obowiązujących przepisach prawa i odpowiednich regulacjach GPW i KDPW, w tym warunek dotyczący minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie i odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW. Zob. pkt 2.3 „Czynniki ryzyka związane ze strukturą własnościową, Ofertą i Akcjami Oferowanymi – Akcje mogą nie zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) GPW”.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). Spółka zakłada, że w przewidywanym dniu podjęcia przez GPW uchwały o dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) GPW będzie spełniać warunki umożliwiające dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym, a następnie wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli jednak Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka może rozważyć ubieganie się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym i równoległym GPW Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect), a Oferta może zostać odwołana.

Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego, w zakresie kapitalizacji, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione w sytuacji, gdy cena Akcji Oferowanych będzie nie niższa niż 2,78 PLN (przy założeniu dopuszczenia do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych, uwzględniając minimalny poziom kapitalizacji na poziomie 60.000.000,00 PLN). Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego, w zakresie rozproszenia, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione w sytuacji, gdy w ramach Oferty Akcjonariusze Sprzedający sprzedadzą nie mniej niż 6.617.640 Akcji Oferowanych (przy założeniu dopuszczenia do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych), przy założeniu, że żaden z akcjonariuszy, którzy nabyli Akcje Oferowane w ramach Oferty, nie będzie posiadać Akcji w liczbie zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW, w szczególności w przypadku, w którym Akcjonariusze Sprzedający nie sprzedaliby w ramach Oferty wystarczającej liczby akcji, aby zapewnić wymagany poziom rozproszenia akcjonariatu.

Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. pkt 16.2 „Przewidywany harmonogram Oferty” powyżej), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). Jednocześnie zwraca się uwagę, że Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT, które warunkuje możliwość rozliczenia Oferty kierowanej do Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach określonych w Prospekcie, będzie miało zastosowanie od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Tym samym, w harmonogramie Oferty przewidziano, że podjęcie przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nastąpi przed przewidywanym dniem rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych.

Spółka przewiduje, że zgodnie z praktyką rynkową Zarząd GPW podejmie uchwałę o dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW po zakończeniu Oferty kierowanej do Inwestorów Indywidualnych, co z kolei umożliwi późniejszą rejestrację Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych zgodnie z Zezwoleniem Przewodniczącego KRRiT. Nie można jednak wykluczyć, że w związku z faktem, iż na dzień złożenia wniosku o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, Akcje Oferowane, na które zapisy w ramach Oferty złożyli Inwestorzy Instytucjonalni, nie będą jeszcze zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych tych inwestorów, Zarząd GPW stanie na stanowisku, iż Spółka nie spełnia warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW w zakresie rozproszenia, a co za tym idzie nie podejmie przedmiotowej uchwały.

Jeżeli Akcje Dopuszczane nie będą mogły zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, Spółka może rozważyć ubieganie się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (zarówno podstawowym jak i równoległym), Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW (NewConnect), a Oferta może zostać odwołana. Zob. również pkt 2.3 „Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą, Akcjami Oferowanymi i Akcjami Dopuszczanymi – Akcje Dopuszczane mogą nie zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW” oraz „Nabywanie akcji Spółki podlega szczególnym wymaganiom określonym w Ustawie o Radiofonii i Telewizji”.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed Datą Przydziału w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Spółka przekaze do wiadomości publicznej informacje o Dopuszczeniu do Obrotu na GPW, rejestracji Akcji Dopuszczanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i pierwszym dniu notowania Akcji Dopuszczanych na GPW po otrzymaniu informacji o podjęciu stosownych uchwał przez GPW oraz KDPW, w formie raportów bieżących, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

## 17. GWARANTOWANIE OFERTY, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

### 17.1 Umowa o Gwarantowanie Oferty

W dniu publikacji Prospektu lub około tej daty Spółka, Akcjonariusze Sprzedający oraz Współprowadzący Księgę Popytu zamierzają zawrzeć warunkową umowę o gwarantowanie Oferty („**Umowa o Gwarantowanie Oferty**”), na podstawie której Akcjonariusze Sprzedający zobowiążą się do zaoferowania i sprzedania wskazanej w Umowie o Gwarantowanie Oferty liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty Inwestorom Instytucjonalnym pozyskanym przez Współprowadzących Księgę Popytu, a każdy Współprowadzący Księgę Popytu (każdy z nich zwany dalej jako „**Gwarant Oferty**”) indywidualnie, tj. ani łącznie, ani solidarnie, zobowiąże się – z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków zawieszających, w tym zawarcia Aneksu Cenowego (zgodnie z definicją poniżej) w dniu lub około Dacie Ustalenia Ceny do doprowadzenia do nabycia i opłacenia przez Inwestorów Instytucjonalnych Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, oraz do nabycia tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych na warunkach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty. Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie umową o gwarancję emisji w rozumieniu art. 4 pkt 13a Ustawy o Ofercie Publicznej, niestanowiącą umowy o gwarancję emisji, o której w mowa w art. 14a ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Liczba Akcji Oferowanych objętych zobowiązaniem wynikającym z Umowy o Gwarantowanie Oferty będzie zależę od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów, która to liczba zostanie ustalona najpóźniej w Dacie Ustalenia Ceny. Do czasu ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów, nie będzie znana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, a tym samym dokładny zakres zobowiązań Gwarantów Oferty wynikających z Umowy o Gwarantowania Oferty. Zobowiązania gwarancyjne Gwarantów Oferty wynikające z Umowy o Gwarantowanie Oferty nie obejmują Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym.

Zobowiązania Gwarantów Oferty będą uzależnione od ziszczenia się określonych warunków zawieszających, w tym m.in. od zawarcia aneksu cenowego do Umowy o Gwarantowanie Oferty („**Aneks Cenowy**”) przez wszystkie strony Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Ostateczną Cenę Akcji Oferowanych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w ramach Oferty każdej z kategorii inwestorów. W przypadku, gdyby jakkolwiek warunek wykonania ww. zobowiązania Gwarantów Oferty nie ziścił się, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Gwaranci Oferty będą także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w przypadku, gdy sytuacja na rynkach finansowych znacząco się zmieni lub w przypadku działań wojennych, klęsk żywiołowych, kryzysów, lub wszelkich innych zmian pociągających za sobą potencjalną zmianę krajowych lub międzynarodowych warunków politycznych, finansowych lub gospodarczych, lub kursów walutowych czy też wystąpi istotna niekorzystna zmiana w działalności Grupy CANAL+ Polska.

Aneks Cenowy zostanie zawarty, według wyłącznego uznania jego stron, nie później niż w Dacie Ustalenia Ceny.

Umowa o Gwarantowanie Oferty zawarta zostanie pod prawem angielskim i będzie zawierała postanowienia zwyczajowo przyjęte w ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Akcjonariuszy Sprzedających. Zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty, Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający zobowiążą się do zwolnienia Współprowadzących Księgę Popytu oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą zostać dochodzone lub zostaną poniesione przez Gwarantów Oferty lub określone osoby w związku z Umową o Gwarantowanie Oferty (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała standardowe zobowiązania Współprowadzących Księgę Popytu w odniesieniu do zasięgu terytorialnego podejmowanych działań reklamowych i promocyjnych oraz zobowiązanie do podejmowania działań reklamowych i promocyjnych wyłącznie wobec określonych kategorii Inwestorów Instytucjonalnych i w każdym przypadku zgodnie z prawem jurysdykcji, w której takie działania mają być prowadzone.

Oczekuje się, że Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała również zobowiązanie, że Spółka i Akcjonariusze Sprzedający będą podlegać umownym ograniczeniom w zakresie zbywalności Akcji.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy zmiana warunków Umowy o Gwarantowanie Oferty lub terminu jej zawarcia mogłaby wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

### 17.2 Stabilizacja

W związku z Ofertą nie będą prowadzone działania stabilizacyjne, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji (Dz.U. UE. L. z 2016 r. Nr 173, str. 34 z późn. zm.)

Warunki Oferty nie przewidują możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe”.

### 17.3 Umowy lock-up

#### **Spółka**

Oczekuje się, że w Umowie o Gwarantowanie Oferty Spółka zobowiąże się wobec Współprowadzących Księgę Popytu, że od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty Spółka do upływu 180 dni od dnia rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Współprowadzących Księgę Popytu działających na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych, ani Spółka, ani Kino Świat i wszelkie podmioty prawidłowo umocowane do działania na ich rzecz (inne niż Menedżerowie Oferty i Akcjonariusze Sprzedający oraz ich podmioty powiązane) nie będą, bez pisemnej (w tym w formie e-mail) zgody Globalnych Współkoordynatorów (działających według własnego uznania i w imieniu Gwarantów Oferty przy czym wydanie takiej zgody nie będzie bezzasadnie wstrzymywane lub opóźniane): (i) pośrednio lub bezpośrednio zastawiać, oferować, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzedaży, sprzedawać lub przyznawać opcji, praw lub warrantów ani zawierać umów w sprawie kupna opcji, wykonywać jakichkolwiek opcji sprzedaży, kupować opcji lub zawierać umów sprzedaży, a także pożyczać lub w jakikolwiek inny sposób przenosić lub zbywać Akcji ani żadnych papierów wartościowych zamiennych lub inkorporujących inne prawo do nabycia Akcji, ani też składać jakiegokolwiek oświadczenia o rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub innego podobnego dokumentu w jakimkolwiek innym organie nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych, giełdzie lub organie prowadzącym postępowania dotyczące wprowadzenia do obrotu w odniesieniu do któregośkolwiek z powyższych; lub (ii) zawierać transakcji, swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje posiadania Akcji, niezależnie od tego, czy taki swap lub inna transakcja opisana w punkcie (i) powyżej lub niniejszym punkcie ma zostać rozliczona poprzez dostarczenie akcji zwykłych serii A lub innych papierów wartościowych, gotówki lub w inny sposób; a także (iii) publicznie ogłaszać zamiar przeprowadzenia jakiegokolwiek z powyższych transakcji.

Powyższe ograniczenia nie mają zastosowania do akcji Spółki nabywanych, oferowanych lub emitowanych w ramach planu motywacyjnego opisanego w pkt 12.10 „Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej – Nowy długoterminowy plan motywacyjny” w Prospekcie.

#### **Akjonariusze Sprzedający**

W przypadku, gdy którykolwiek Akcjonariusz Sprzedający sprzeda mniej niż wszystkie swoje Akcje Oferowane w ramach Oferty, w Umowie o Gwarantowanie Oferty taki Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się wobec Współprowadzących Księgę Popytu, że od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty do upływu 180 dni po dniu rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Współprowadzących Księgę Popytu działających na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych, ani taki Akcjonariusz Sprzedający, ani żadna spółka zależna lub podmiot zależny takiego Akcjonariusza Sprzedającego, nad którym taki Akcjonariusz Sprzedający kontroluje zarząd, lub w którym sprawują kontrolę przez wykonywanie prawa głosu, ani żadna osoba działająca w jego imieniu, nie będzie, bez pisemnej zgody Globalnych Współkoordynatorów (działających według własnego uznania i w imieniu Gwarantów Oferty, zgoda taka nie może być bezzasadnie wstrzymywana lub opóźniana), z pewnymi wyjątkami: (i) pośrednio lub bezpośrednio zastawiać, oferować, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzedaży, sprzedawać lub przyznawać opcji, praw lub warrantów ani zawierać umów w sprawie kupna opcji, wykonywać jakichkolwiek opcji sprzedaży, kupować opcji lub zawierać umów sprzedaży, a także pożyczać lub w jakikolwiek inny sposób przenosić lub zbywać Akcji ani żadnych papierów wartościowych zamiennych lub inkorporujących inne prawo do nabycia Akcji, ani też żądać złożenia przez Spółkę jakiegokolwiek oświadczenia o rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub innego podobnego dokumentu w jakimkolwiek innym organie nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych, giełdzie lub organie prowadzącym postępowania dotyczące wprowadzenia do obrotu w odniesieniu do któregośkolwiek z powyższych; lub (ii) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności Akcji, niezależnie od tego czy taki swap lub inna transakcja opisana w punkcie (i) powyżej lub niniejszym punkcie ma zostać rozliczona poprzez dostarczenie Akcji Oferowanych lub wspomnianych innych papierów wartościowych, gotówki lub w inny sposób.

Powyższe ograniczenia nie mają zastosowania do (a) oferowania i sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie, (b) zbycia akcji Spółki nabytych przez danego Akcjonariusza Sprzedającego na rynku wtórnym po Dacie Dopuszczenia, (c) jakiegokolwiek przeniesienia akcji Spółki na następcę prawnego w wyniku połączenia, likwidacji, podziału lub podobnej transakcji, pod warunkiem że nabywca będzie związany powyższymi ograniczeniami na okres pozostały do wygaśnięcia pierwotnego zobowiązania, (d) zbycia akcji w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub wymianę akcji Spółki, (e) zbycia akcji na rzecz Spółki w związku z programem skupu akcji własnych Spółki (buy-back), lub (f) zbyciem jakiegokolwiek tytułu lub uprawnienia do akcji Spółki na rzecz ostatecznej spółki holdingowej danego Akcjonariusza Sprzedającego lub na rzecz jego spółki zależnej lub innego podmiotów zależnego, lub na rzecz spółek zależnych lub innych podmiotów zależnych ostatecznej spółki holdingowej, pod warunkiem, że taka ostateczna spółka holdingowa, spółka zależna lub podmiot powiązany podejmie podobne zobowiązanie do niesprzedawania akcji Spółki w okresie pozostałym do wygaśnięcia powyższych ograniczeń.

#### **Akcjonariusz Kontrolujący**

Oczekuje się, że nie później niż w dniu zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty Akcjonariusz Kontrolujący zobowiąże się wobec Współprowadzących Księgę Popytu, że od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w umowie będącej podstawą takiego zobowiązania) do upływu okresu 360 dni od dnia rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Współprowadzących Księgę Popytu działających na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych Akcjonariusz Kontrolujący, jego

podmioty zależne (inne niż Spółka i Kino Świat, które podlegają odrębnemu zobowiązaniu typu lock-up) ani osoby działające na jego zlecenie nie będą, bez pisemnej zgody Globalnych Współkoordynatorów (działających według własnego uznania i w imieniu Gwarantów Oferty, przy czym wydanie takiej zgody nie będzie bezzasadnie wstrzymywane lub opóźniane): (i) pośrednio lub bezpośrednio zastawiać, oferować, sprzedawać, przenosić zawierając umów sprzedaży, sprzedawać jakichkolwiek opcji, zawierać umów na zakup opcji, kupować opcji lub zawierać umów w celu sprzedaży, przyznania opcji, praw lub warrantów na zakup lub w jakikolwiek inny sposób przenosić lub zbywać Akcji ani żadnych papierów wartościowych zamiennych lub inkorporujących inne prawo do nabycia Akcji, ani też składać jakiegokolwiek oświadczenia o rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych w odniesieniu do któregośkolwiek z powyższych; lub (ii) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności Akcji, niezależnie od tego czy taki swap lub transakcja opisana w punkcie (i) powyżej lub niniejszym punkcie ma zostać rozliczona poprzez dostarczenie akcji zwykłych serii A lub innych Akcji lub wspomnianych innych papierów wartościowych, gotówki lub w inny sposób lub (iii) podejmować żadnych działań zmierzających do emisji nowych akcji zwykłych serii A lub papierów wartościowych zamiennych lub inkorporujących inne prawo do nabycia akcji zwykłych serii A oraz wyrażać zgody na zbycie jakichkolwiek akcji zwykłych serii A posiadanych przez Spółkę.

Powyższe ograniczenia nie mają zastosowania do (i) zbycia akcji Spółki przez Akcjonariusza Kontrolującego w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub wymianę akcji Spółki; (ii) czynności związanych z wprowadzeniem i przeprowadzeniem planu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki i wyższej kadry zarządzającej Spółki opisanego w punkcie 12.10 „Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej w Prospekcie – Nowy długoterminowy plan motywacyjny”; (iii) sprzedaży, przeniesienia lub innego zbycia akcji Spółki: a) w drodze połączenia lub innej integracji ekonomicznej z podmiotem trzecim, lub b) na rzecz podmiotu kontrolowanego, pośrednio lub bezpośrednio, przez Akcjonariusza Kontrolującego lub przez Vivendi SE (pod warunkiem, że podmiot kontrolowany przez Akcjonariusza Kontrolującego lub Vivendi SE również podejmie podobne zobowiązanie do niesprzedawania akcji zwykłych serii A w okresie pozostałym do wygaśnięcia zobowiązania Akcjonariusza Kontrolującego zgodnie z warunkami umowy), lub c) na rzecz Spółki w związku z programem skupu akcji własnych spółki (buy-back) adresowanego do wszystkich akcjonariuszy Spółki na takich samych warunkach; (iv) wszelkich czynności w związku z ustanowieniem obciążeń na akcjach zwykłych serii A Spółki (takich jak zastaw) na potrzeby zabezpieczenia wierzytelności/roszczeń podmiotów finansujących/finansowanych; i (v) kupna i zbycia akcji Spółki nabytych na rynku wtórnym po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW, w tym w ramach działań motywacyjnych dla wybranych przedstawicieli kadry zarządzającej Akcjonariusza Kontrolującego.

Informacja o zawarciu powyższej umowy oraz zmiany w zakresie powyższego zobowiązania, w zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy zmiana powyższego zobowiązania mogłaby wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

#### 17.4 Inne powiązania ze Współprowadzającymi Księgę Popytu

Każdy z Współprowadzających Księgę Popytu, wraz z ich odpowiednimi podmiotami powiązаныmi, są instytucjami finansowymi oferującymi pełen zakres usług, zaangażowanymi w różne działania, które mogą obejmować handel papierami wartościowymi, bankowość komercyjną i inwestycyjną, doradztwo finansowe, zarządzanie inwestycyjne, inwestycje kapitałowe, hedging, emisje lub tworzenie oraz obrót papierami wartościowymi i produktami finansowymi, publikowanie wyników badań i wykonywanie prawa głosu nad papierami wartościowymi w imieniu osób trzecich, finansowanie i działalność maklerska, za które otrzymują oni zwyczajowe opłaty. W zwykłym toku działalności handlowej, brokerskiej, zarządzania aktywami i finansowania prowadzonej przez Współprowadzających Księgę Popytu oraz ich podmioty powiązane mogą oni w dowolnym momencie handlować jako zleceniodawca lub agent dla więcej niż jednej strony na pozycjach długich lub krótkich lub zajmować długie lub krótkie pozycje, a także mogą handlować lub w inny sposób dokonywać transakcji na własny rachunek lub rachunki klientów w dłużnych lub udziałowych papierach wartościowych lub pożyczkach Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających, Akcjonariusza Kontrolującego, ich odpowiednich podmiotów powiązanych lub dowolnego kontrahenta.

Każdy z Współprowadzających Księgę Popytu oraz ich podmioty powiązane mogą mieć i mogą w przyszłości mieć powiązania z bankowością inwestycyjną i komercyjną, powiernictwem i innymi relacjami ze stronami innymi niż Spółka, Akcjonariusze Sprzedający, Akcjonariusz Kontrolujący, które to podmioty mogą mieć określony interes w odniesieniu do Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających, Akcjonariusza Kontrolującego, ich podmiotów powiązanych lub innych osób. Współprowadzający Księgę Popytu oraz ich podmioty powiązane mogą w przyszłości świadczyć takie usługi na rzecz Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających, Akcjonariusza Kontrolującego i ich podmiotów powiązanych.

#### Dodatkowe informacje

W związku z Ofertą każdy ze Współprowadzających Księgę Popytu oraz każdy z ich podmiotów powiązanych działających jako inwestorzy na własny rachunek mogą objąć część Akcji Oferowanych w ramach Oferty jako pozycję główną i w związku z tym mogą zachować, nabyć lub zbyć na własny rachunek takie papiery wartościowe oraz wszelkie papiery wartościowe Spółki lub powiązane z nimi inwestycje, a także oferować lub zbywać takie papiery wartościowe lub inne inwestycje w inny sposób niż w związku z Ofertą, w każdym przypadku zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W związku z tym odniesienia w Prospekcie do oferowania, sprzedawania lub plasowania Akcji Oferowanych należy rozumieć jako

obejmujące ofertę, sprzedaż lub plasowanie Akcji Oferowanych na rzecz któregokolwiek ze Współprowadzących Księgę Popytu oraz któregokolwiek z ich podmiotów powiązanych działających jako inwestorzy na własny rachunek. Ponadto, niektórzy ze Współprowadzących Księgę Popytu lub ich podmioty powiązane mogą zawierać kontrakty finansowe (w tym swapy, warranty i kontrakty na różnice kursowe) z inwestorami, w związku z którymi tacy Współprowadzący Księgę Popytu (lub ich podmioty powiązane) mogą okresowo nabywać, posiadać lub zbywać Akcje Oferowane. Współprowadzący Księgę Popytu nie zamierzają ujawniać zakresu takich inwestycji lub transakcji inaczej niż w wykonaniu obowiązku prawnego lub regulacyjnego.

Na podstawie Prospektu nie jest planowana późniejsza odsprzedaż Akcji Oferowanych zgodnie z procedurą określoną w art. 5 Rozporządzenia Prospektowego przez jakiegokolwiek podmioty. W szczególności na podstawie Prospektu nie jest planowana późniejsza oferta publiczna Akcji Oferowanych nabytych przez Menedżerów Oferty w ramach Oferty.

## 18. OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH

### 18.1 Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze publicznej oferty papierów wartościowych na terytorium Polski w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Prospektowego i w celu Dopuszczenia do Obrotu na GPW.

W zakresie, w jakim Oferta kierowana jest do Inwestorów Indywidualnych, dotyczy ona wyłącznie Inwestorów Indywidualnych, których siedziby lub miejsce zamieszkania znajdują się w państwach będących członkami EOG.

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne lub reklamowe mające na celu przekazanie informacji o Ofercie Kwalifikowanym Nabywcom Instytucjonalnym (ang. *Qualified Institutional Buyers*) w Stanach Zjednoczonych Ameryki zgodnie z Przepisem 144A wydanym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz innym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*), wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz odpowiednimi przepisami prawa w jurysdykcjach, w których prowadzone będą takie działania promocyjne lub reklamowe w ramach Oferty.

W celu prowadzenia wyżej wymienionych ograniczonych działań promocyjnych lub reklamowych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w której takie działania będą podejmowane, został sporządzony międzynarodowy dokument marketingowy w języku angielskim (ang. *International Offering Circular*), który nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji, w tym w szczególności przez jakikolwiek organ nadzoru sprawujący jurysdykcję na obszarach, gdzie takie ograniczone działania promocyjne lub reklamowe związane z Ofertą będą podejmowane.

Reklama Oferty na obszarze EOG, poza granicami Polski, będzie przeprowadzana na podstawie dokumentu marketingowego skierowanego do wybranych inwestorów instytucjonalnych poza Polską w trybie przewidzianym w Rozporządzeniu Prospektowym dla zwolnienia z wymogu sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego na potrzeby oferty akcji, zatwierdzonego przez właściwy organ lub zgłoszonego do właściwego organu, a następnie opublikowanego, albo, jeśli reklama ta będzie mieć miejsce poza terytorium UE, w innym odpowiednim trybie.

Ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie żadnej oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej papierów wartościowych w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu lub za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego.

Ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie podejmowali i nie będą podejmować w żadnej jurysdykcji poza Polską żadnych działań mających na celu umożliwienie przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Oferowanych (jeżeli taka oferta publiczna nie będzie zwolniona z obowiązku publikacji prospektu lub innego dokumentu ofertowego zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego lub innych obowiązujących przepisów), czy też posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego dotyczącego Akcji Oferowanych, w żadnej jurysdykcji, gdzie jest wymagane podjęcie takich działań. W związku z tym Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt nie może być rozpowszechniany ani publikowany na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie dokumentu marketingowego oraz promocja i reklama Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Odpowiednio, ani dokument marketingowy, ani żadna reklama lub jakiegokolwiek materiały ofertowe nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane w żadnej jurysdykcji, chyba że w okolicznościach, które będą skutkować przestrzeganiem obowiązujących przepisów i regulacji. Osoby posiadające dokument marketingowy powinny w związku z tym zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju oraz przestrzegać takich ograniczeń i zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych lub reklamowych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie wskazanych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Prospekt nie stanowi oferty objęcia ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia żadnych papierów wartościowych opisanych w Prospekcie, adresowanej do jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia akcji jest niezgodne z prawem. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza terytorium Polski zamierzający uczestniczyć w Ofercie powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw (w zakresie, w jakim mogą znaleźć zastosowanie do uczestnictwa danego inwestora w Ofercie).

### 18.2 Stany Zjednoczone Ameryki

Ani Akcje Oferowane, ani żadne inne papiery wartościowe Spółki opisane w Prospekcie nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych przez żaden organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek stanu lub podlegający jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki, i nie mogą być oferowane ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych. Akcje Oferowane są oferowane i sprzedawane wyłącznie: (i) niektórym inwestorom poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki w ramach transakcji

zagranicznych (*offshore transactions*) (zgodnie z definicją tego terminu w Regulacji S (ang. *Regulation S*)), oraz (ii) na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki – Kwalifikowanym Nabywcem Instytucjonalnym (ang. *Qualified Institutional Buyers*), zgodnie z definicją tego terminu i na zasadach określonych w Przepisie 144A (ang. *Rule 144A*) lub na podstawie innego wyjątku od obowiązku rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych, lub w ramach transakcji, która nie podlega takiemu obowiązkowi. Ponadto, w okresie do 40 dni od rozpoczęcia Oferty, każda oferta lub sprzedaż Akcji Oferowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki przez jakiegokolwiek dealera (uczestniczącego lub nieuczestniczącego w Ofercie) może naruszyć wymogi rejestrowe wynikające z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, jeżeli dana oferta lub sprzedaż zostanie dokonana w inny sposób niż w ramach wyjątku od wymogu rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych. Spółka nie jest ani nie zostanie zarejestrowana zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Spółkach Inwestycyjnych.

Ani Komisja Papierów Wartościowych i Giełd Stanów Zjednoczonych Ameryki (ang. *Securities and Exchange Commission*), ani żadna stanowa komisja papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki nie zatwierdziła ani nie zgłosiła sprzeciwu wobec Oferty Akcji Oferowanych, ani nie stwierdziła, że Prospekt jest rzetelny lub kompletny. Składanie jakichkolwiek oświadczeń o odmiennej treści jest przestępstwem.

### 18.3 Europejski Obszar Gospodarczy i Wielka Brytania

Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy CANAL+ Polska, Akcjonariuszy Sprzedających oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych. Jednakże Menedżerowie Oferty mogą prowadzić ograniczone działania reklamowe lub marketingowe w stosunku do Oferty w innym państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego i w Wielkiej Brytanii z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa.

### 18.4 Wielka Brytania

W Wielkiej Brytanii Prospekt będzie rozpowszechniany tylko do i będzie przeznaczony jedynie dla inwestorów kwalifikowanych („**inwestorzy kwalifikowani**”) w znaczeniu art. 2 lit. e Rozporządzenia Prospektowego: (i) którzy posiadają także doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych z 2000 r. (Promocja Finansowa) (*Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion)*), ze zm. („**Zarządzenie**”), lub (ii) którzy są osobami prawnymi o wysokiej wartości netto, stowarzyszeniami bez osobowości prawnej i spółkami osobowymi oraz powiernikami trustów wysokiej wartości, objętymi przepisami artykułu 49(2)(a) do (d) Zarządzenia, lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Prospekt lub informacje znajdujące się w Prospekcie (wszystkie takie osoby zwane są dalej „**właściwymi osobami**”) lub w innym przypadku w okolicznościach, które nie wymagają publikacji prospektu przez Spółkę zgodnie z przepisami art. 85(1) brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych z 2000 r. Akcje Oferowane są dostępne w Wielkiej Brytanii wyłącznie na rzecz właściwych osób, a wszelkie zaproszenia, oferty lub umowy kupna lub innego nabycia Akcji Oferowanych będą realizowane wyłącznie z właściwymi osobami. Prospekt i jego treść jest poufna i nie podlega rozpowszechnianiu, publikacji ani powielaniu (w całości lub w części) ani ujawnianiu przez jego odbiorców żadnej innej osobie w Wielkiej Brytanii. Każda osoba w Wielkiej Brytanii, która nie jest właściwą osobą, nie powinna działać na podstawie ani polegać na Prospekcie ani na jego treści.

### 18.5 Szwajcaria

Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem oferty publicznej skierowanej do lub na terytorium Szwajcarii i nie będą notowane na giełdzie papierów wartościowych w Szwajcarii – SIX Swiss Exchange (SIX) ani na żadnej innej giełdzie papierów wartościowych bądź instytucji obrotu regulowanego na terytorium Szwajcarii. Prospekt został sporządzony bez uwzględnienia standardów ujawniania informacji dotyczących prospektów emisyjnych określonych w art. 652a lub art. 1156 szwajcarskiego kodeksu zobowiązań i bez uwzględnienia standardów ujawniania informacji dotyczących prospektów określonych w art. 27ff zasad notowania papierów wartościowych na SIX bądź zasad notowania papierów wartościowych żadnej innej giełdy papierów wartościowych bądź instytucji obrotu regulowanego na terytorium Szwajcarii. Niedozwolone jest prowadzenie na terytorium Szwajcarii dystrybucji ani publiczne udostępnienie w inny sposób Prospektu lub jakichkolwiek innych materiałów ofertowych i marketingowych dotyczących Akcji Oferowanych lub Oferty.

Ani Prospekt, ani żadne inne materiały ofertowe i marketingowe dotyczące Oferty, Spółki lub Akcji Oferowanych nie zostały i nie zostaną złożone do żadnego organu regulacyjnego w Szwajcarii ani nie zostały zatwierdzone przez żaden taki organ. W szczególności Prospekt nie zostanie złożony do szwajcarskiego urzędu nadzoru nad rynkami finansowymi, a oferta Akcji Oferowanych nie będzie podlegała jego nadzorowi, oraz oferta Akcji Oferowanych nie została i nie zostanie zatwierdzona zgodnie ze szwajcarską ustawą federalną dotyczącą kolektywnych form inwestowania (CISA). Zasady ochrony inwestorów zapewnione postanowieniami CISA wobec nabywców udziałów w ramach kolektywnych form inwestowania nie mają zastosowania do nabywców Akcji Oferowanych.

### 18.6 Kanada

Akcje Oferowane mogą być sprzedawane wyłącznie na rzecz nabywców, którzy dokonują zakupu lub uznaje się, że dokonują zakupu jako mocodawcy będący akredytowanymi inwestorami, zgodnie z definicją w Krajowym Instrumencie



345-106 Zwolnienia Prospektowe lub ust. 73.3(1) Ustawy o Papierach Wartościowych (Ontario) lub zatwierdzonymi klientami (*permitted clients*) zgodnie z definicją w Krajowym Instrumencie 31-103 Wymogi Rejestrowe, Zwolnienia i Stałe Zobowiązania Rejestrowe. Wszelka dalsza sprzedaż akcji zwykłych musi być realizowana zgodnie ze zwolnieniem z obowiązku prospektowego wynikającego z przepisów o obrocie papierami wartościowymi lub w ramach transakcji, która nie podlega takiemu obowiązkowi.

Przepisy dotyczące obrotu papierami wartościowymi w niektórych prowincjach lub terytoriach Kanady mogą zapewniać nabywcom środki umożliwiające odstąpienie lub uzyskanie odszkodowania, gdyby Prospekt (w tym wszelkie aneksy do tego dokumentu) zawierał jakiegokolwiek wprowadzające w błąd stwierdzenia, pod warunkiem że środki umożliwiające odstąpienie lub uzyskanie odszkodowania zostaną zastosowane przez nabywcę w terminie określonym w przepisach o obrocie papierami wartościowymi w prowincji lub na terytorium danego nabywcy. Nabywca zobowiązany jest do zapoznania się z wszelkimi obowiązującymi przepisami dotyczącymi obrotu papierami wartościowymi w prowincji lub na terytorium nabywcy w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat powyższych praw lub do uzyskania profesjonalnej porady prawnej.

Zgodnie z przepisami art. 3A.3 (lub, w przypadku papierów wartościowych wyemitowanych lub gwarantowanych przez rząd inny niż rząd kanadyjski, art. 3A.4) Krajowego Instrumentu 33-105 Konflikty Gwarantowania Emisji („NI 33-105”), agenci nie są zobowiązani przestrzegać wymogów dotyczących ujawniania informacji wynikających z NI 33-105 dotyczących konfliktów interesów gwaranta emisji w związku z niniejszą Ofertą.

### **18.7 Japonia**

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z japońską ustawą o instrumentach finansowych i giełdach (Ustawa Nr 25 z 1948 r. ze zm., „FIEA”), a każdy Menedżer Oferty oświadczył i zgodził się nie oferować ani nie sprzedawać Akcji Oferowanych bezpośrednio lub pośrednio w Japonii lub na rzecz jakichkolwiek rezydentów Japonii (który to termin w niniejszym Prospekcie oznacza każdą osobę będącą rezydentem Japonii, w tym wszelkie osoby prawne lub inne podmioty utworzone zgodnie z prawem Japonii), ani na rzecz innego podmiotu w celu dalszej bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii, chyba że na mocy zwolnienia z wymogów rejestracyjnych i zgodnie z wszystkimi pozostałymi przepisami FIEA oraz zgodnie z wszystkimi innymi obowiązującymi przepisami, regulacjami i ministerialnymi wytycznymi obowiązującymi w Japonii.

### **18.8 DIFC**

Prospekt dotyczy Zwolnionej Oferty zgodnie z Zasadami Oferowania Papierów Wartościowych Komisji Nadzoru Finansowego w Dubaju („DFSA”). Prospekt podlega rozpowszechnianiu wyłącznie do osób zdefiniowanych w Zasadach Oferowania Papierów Wartościowych DFSA. Niedozwolone jest doręczanie Prospektu do jakichkolwiek innych osób lub poleganie na Prospekcie przez jakiegokolwiek inne osoby. DFSA nie jest zobowiązana do przeglądu ani weryfikacji jakichkolwiek dokumentów w związku ze Zwolnionymi Ofertami. DFSA nie zatwierdziła Prospektu ani nie podjęła kroków w celu weryfikacji przedstawionych w nim informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za Prospekt. Akcje, których dotyczy Prospekt, mogą nie być płynne lub mogą podlegać ograniczeniom dotyczącym ich dalszej sprzedaży. Ewentualni nabywcy akcji oferowanych zobowiązani są do przeprowadzenia własnego badania *due diligence* dotyczącego akcji. Jeżeli nabywca nie rozumie treści Prospektu, powinien zasięgnąć porady upoważnionego doradcy finansowego.

## 19. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny, nie stanowią porady prawnej i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

### 19.1 Wprowadzenie

Obrót akcjami na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności zaś przepisom Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także regulacjom GPW oraz KDPW, w tym postanowieniom Regulaminu GPW oraz Regulaminu KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym sprawowanego przez KNF (organ nadzorujący rynki kapitałowe w Polsce) określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Potencjalnym inwestorom zwraca się uwagę na fakt, że w dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR, stosowane bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, obejmujące swoim zakresem między innymi manipulacje na rynku, informacje poufne oraz transakcje związane z obrotem akcjami spółek publicznych w trakcie trwania okresów zamkniętych. Wybrane postanowienia Rozporządzenia MAR w zakresie, w jakim dotyczą przedmiotowych zagadnień, zostały omówione w niniejszym rozdziale (zob. pkt 19.4 „Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR” oraz zawarte w nim podrozdziały). Ustawa o zmianie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi implementująca Dyrektywę MAD oraz dostosowująca polskie przepisy regulujące obrót papierami wartościowymi do Rozporządzenia MAR weszła w życie w dniu 6 maja 2017 r.

W dniu 21 lipca 2019 r. weszło w życie Rozporządzenie Prospektowe. Wspomniane wyżej rozporządzenie, które stosowane jest bezpośrednio w całej Unii Europejskiej, określa między innymi wymogi, które muszą być spełnione przy sporządzaniu prospektów, wymogi związane z ich zatwierdzeniem przez odpowiednie organy oraz ich publicznym rozpowszechnianiem. Ustawa zmieniająca Ustawę o Ofercie Publicznej, która implementuje Dyrektywę 2003/71/WE (uchyloną Rozporządzeniem o Prospekcie) i dostosowująca polskie przepisy dotyczące rynku papierów wartościowych w celu zapewnienia ich zgodności z Rozporządzeniem o Prospekcie, weszła w życie w dniu 30 listopada 2019 r. (z wyjątkiem niektórych jej przepisów niezwiązanych z Rozporządzeniem Prospektowym).

### 19.2 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)), na dzień 29 października 2020 r. na GPW notowano akcje 434 spółek (z czego 49 to spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa spółek notowanych na GPW wyniosła około 833,5 mld zł na dzień 26 października 2020 r.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną i opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną obowiązywać Spółkę od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej.

#### **Dematerializacja papierów wartościowych**

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym (albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu), które jeśli ich emitent tak postanowi, mogą zachować formę dokumentu do czasu ich obowiązkowej dematerializacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 30 sierpnia 2019 r. o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

**Wycofanie akcji ze zorganizowanego obrotu**

KNF na wniosek spółki publicznej udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym (tj. GPW) lub alternatywnego systemu obrotu (*delisting*) po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Wycofanie akcji z obrotu uchyla skutki dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. W szczególności, po wycofaniu akcji z obrotu, ich emitent nie jest już „spółką publiczną” w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Oznacza to, że emitent przestaje podlegać obowiązkom wynikającym z przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących obowiązków informacyjnych oraz znacznych pakietów akcji spółek publicznych. W decyzji udzielającej zezwolenie KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu.

Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej lub inny właściwy organ uprawniony do podejmowania decyzji w danej spółce, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie wycofania akcji z obrotu może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. W przypadku spółek publicznych mających siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, obowiązek ogłoszenia wspomnianego wyżej wezwania ma zastosowanie do akcji, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych na rynku regulowanym (tj. GPW) lub w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i jednocześnie zapisanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium na koniec drugiego dnia po ogłoszeniu takiego wezwania. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z publicznego obrotu mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z zorganizowanego obrotu występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Po wycofaniu akcji z zorganizowanego obrotu (jak również ich wykluczeniu z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu), KDPW wyrejestrowuje takie akcje z prowadzonego depozytu w ciągu 14 dni od ich wycofania (wykluczenia) z zorganizowanego obrotu. Z dniem wyżej wspomnianego wyrejestrowania akcji rozwiązana zostaje umowa, na podstawie której akcje zostały zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW.

Wycofanie akcji z zorganizowanego obrotu może także nastąpić z mocy prawa bez konieczności odbycia walnego zgromadzenia ani podejmowania stosownych uchwał. Taki przypadek występuje wyłącznie, jeżeli sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości emitenta lub o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania. W takim przypadku akcje zostaną wycofane z obrotu po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości lub o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z wyżej wymienionych powodów. Po upływie powyższego okresu 6 miesięcy emitent nie będzie już, z mocy prawa, związany odpowiednimi obowiązkami wynikającymi z Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. wyżej).

**Rozliczenie**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), a przeniesienie praw następuje w dwa dni po zawarciu transakcji (T+2). Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., będąca spółką zależną KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

**Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

Zgodnie z Regulaminem Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8.30-17.05 czasu warszawskiego, o ile, w szczególnie uzasadnionych przypadkach, zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Notowania odbywają się w dwóch systemach: (i) notowań ciągłych (w tym w systemie animatora rynku), oraz (ii) kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego (w każdym dniu sesyjnym) albo z jednokrotnym określeniem kursu

jednolitego (w wybranym dniu sesyjnym). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych i jednolitych.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane ani zatwierdzane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję. Istnieje zamknięty katalog opłat, które firmy inwestycyjne mogą pobierać z tytułu świadczenia usług maklerskich, lecz przyjmowanie środków od podmiotów, na rzecz których świadczone są tego rodzaju usługi (lub ich przedstawicieli), jest dozwolone bez dodatkowych ograniczeń. Należy zauważyć, że w przypadku usług maklerskich oferowanych w pakiecie, firmy inwestycyjne zobowiązane są określić, czy istnieje możliwość odrębnego zakupu indywidualnych usług, a jeżeli tak, na jakich indywidualnych warunkach.

### 19.3 Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

#### **Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji.**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 (czterech) dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu (6) dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW);
  - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- (i) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- (ii) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w akapicie powyżej liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie (ii) powyżej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta

określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji.

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego.

Obowiązki zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza określone powyżej progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Po otrzymaniu zawiadomienia spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

### **Wezwania**

#### *Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie (z zastrzeżeniem wyjątku, o którym mowa poniżej) w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### *Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie (z zastrzeżeniem wyjątku, o którym mowa poniżej) w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu.

Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### *Zasady ogłaszania wezwania*

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązanego – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana za pośrednictwem agencji informacyjnej oraz w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego (i) nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez podmioty będące stronami takich porozumień lub przez osobę trzecią działającą w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz takich podmiotów; (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej lub; (iii) realizacji długoterminowej polityki wobec spółki publicznej (porozumienia, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, będą nazywane „**Umową o Działaniu w Porozumieniu**”):

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

#### *Cena akcji w wezwaniu*

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe, cena nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartej z nim Umowy o Działaniu w Porozumieniu, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

#### ***Przymusowy wykup akcji (squeeze out)***

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami Umowy o Działaniu w Porozumieniu zawartej z takim akcjonariuszem osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu z zastrzeżeniem, że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich spółek prowadzących takie rynki regulowane. Podmiot ten zobowiązany jest załączyć do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

#### ***Przymusowy odkup akcji (sell out)***

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron Umowy o Działaniu w Porozumieniu, o ile strony tej umowy posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

**Przymusowy odkup akcji na skutek wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym**

Akcjonariusz spółki publicznej, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym w przypadkach wskazanych w art. 83a Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub na podstawie Umowy o Działaniu w Porozumieniu, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów odpowiednio na dzień: (i) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez KNF decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym; (ii) wszczęcia postępowania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym – może żądać odkupu posiadanych przez siebie na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

Wspomniane wyżej żądanie nie może zostać złożone: (i) przez członka zarządu lub rady nadzorczej spółki, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub (ii) w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza albo wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego.

Pisemne żądanie odkupu akcji musi zostać złożone spółce, akcje której zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym, w terminie trzech miesięcy od dnia ich wykluczenia. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której KNF wyklucza lub żąda wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin na złożenie żądania biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę. Spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce po trzech miesiącach od dnia upływu powyższego terminu. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń odkup akcji następuje na zasadzie proporcjonalności.

Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Odkupione akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia akcjonariuszy (zgodnie z przepisami art. 359 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, który stosuje się odpowiednio).

**Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji**

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają, odpowiednio:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- 2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 4) na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne,
- 5) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- 6) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 7) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy Umowa o Działaniu w Porozumieniu, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków (które to obowiązki mogą także powstać w przypadku obniżenia udziału w łącznej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem Umowy o Działaniu w Porozumieniu lub w związku z obniżeniem udziału w łącznej liczbie głosów w spółce publicznej stron takiej Umowy o Działaniu w Porozumieniu),



- 8) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadające akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach; oraz
- 9) na pełnomocniku innym niż firma inwestycyjna upoważniona do zbywania i nabywania papierów wartościowych zapisanych na rachunku papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach: 7) i 8) powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

#### 19.4 Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR

##### **Manipulacja**

Art. 12 Rozporządzenia MAR definiuje manipulację na rynku, która obejmuje następujące działania:

- (a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
  - (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produktu oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
  - (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;
 

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;
- (b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- (c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produktu oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- (d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- (a) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- (b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- (c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia MAR poprzez:

- (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
  - (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
  - (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- (d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanej kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- (e) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z przepisami Rozporządzenia (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Rozporządzenie MAR definiuje „wskaźnik referencyjny”, o którym mowa powyżej, jako dowolny opublikowany wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszeń przepisów o manipulacji na rynku, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych, przy czym jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Jak wskazano w pkt 19.1 „Wprowadzenie” powyżej, Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, przy czym w zakresie sankcji administracyjnych określonych w Rozporządzeniu MAR, Państwa Członkowskie same przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 zł na osobę fizyczną albo 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł na inne podmioty za: (i) sporządzanie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, (ii) za nienależyte lub nierzetelne wykonanie tych czynności, (iii) nieujawnienie swojego interesu lub konfliktu interesów istniejących w chwili wykonywania tych czynności lub (iv) lub naruszenie obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez podmiot w wyniku naruszeń, KNF zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł w stosunku do osób fizycznych albo 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł w stosunku do innych podmiotów. Ponadto, implementując Dyrektywę MAD, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi ustanowiła sankcję karną w wysokości do 5.000.000 zł lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji. Ujawnienie informacji poufnej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna jest zagrożone grzywną do 2.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Ponadto, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty.

**Informacje poufne**

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR informacje poufne obejmują:

- (i) określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- (ii) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- (iii) w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- (iv) w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia. Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Ponadto, do celów definicji informacji poufnych, informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

**Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych**

Wykorzystywanie informacji poufnych lub udzielenie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne, a także bezprawne ujawnianie informacji poufnych jest zakazane. Każdy, kto wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z: (i) pełnieniem funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółki lub innym podmiocie, (ii) posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów, (iii) dostępem do informacji z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków lub (iv) przestępstwem oraz (v) okolicznościami innymi niż wspomniane powyżej, jeżeli wiedział lub powinien wiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln zł, a okres pozbawienia wolności może wynosić od trzech miesięcy do lat 5.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne, lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Osoba, która: (i) udziela rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłania inną osobę do wykorzystania informacji poufnych lub (ii) wykorzystuje informację poufną z naruszeniem przepisów prawa, może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 2 mln zł, a maksymalny okres pozbawienia wolności wynosi 4 lata.

Emitent zobowiązany jest podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki w zakresie podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub, jeżeli papiery wartościowe emitenta są notowane w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w takim systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% wartości obrotów wykazanych w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli jest to kwota wyższa od kwoty 10.364.000 zł albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia wyżej określonych obowiązków, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w pkt 19.4 „*Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR – Manipulacja*”.

#### ***Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych***

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym.

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta oznacza osobę, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego emitenta; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w punkcie (i), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego emitenta oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego emitenta.

Osoba blisko związana oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w punktach (i)-(iii), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych podlega karze pieniężnej do kwoty 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, KNF może zamiast wyżej wymienionej kary nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent zezwolił osobie pełniącej obowiązki zarządcze na realizację transakcji w jakimkolwiek okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł.

#### ***Zawiadomienia o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych***

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane mają obowiązek powiadomić emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

W przypadku naruszenia obowiązków związanych z zawiadamianiem o transakcjach realizowanych z wykorzystaniem informacji poufnych KNF może nałożyć karę pieniężną w kwocie: (i) 2.072.800 zł w stosunku do osób fizycznych; (ii) 4.145.600 zł w przypadku innych podmiotów. KNF może nałożyć karę pieniężną do trzykrotnej wartości kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, jeżeli ustalenie takiej kwoty jest możliwe.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz rozdz. 19 „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji – Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR – Manipulacja”.

## 19.5 Ustawa o Radiofonii i Telewizji

### Zgoda na nabycie lub objęcie akcji

Zgodnie z przepisami art. 40a Ustawy o Radiofonii i Telewizji, nabycie lub objęcie udziałów albo akcji przez osobę zagraniczną (zdefiniowaną jako: (i) osobę fizyczną nieposiadającą obywatelstwa polskiego, (ii) osobę prawną z siedzibą za granicą oraz (iii) jednostkę organizacyjną niebędącą osobą prawną posiadającą zdolność prawną, z siedzibą za granicą) w spółce, która posiada koncesję na rozpowszechnianie programu (tj. Spółce) wymaga zezwolenia Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji udzielonego na podstawie uchwały Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji pod rygorem nieważności. Jeżeli wyżej wspomniane nabycie lub objęcie udziałów albo akcji jest dokonywane przez podmiot, w stosunku do którego osoba zagraniczna jest podmiotem dominującym, w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, uważa się, że takie nabycie lub objęcie udziałów albo akcji zostało dokonane przez jej podmiot dominujący.

Wyżej opisana zasada dotycząca zezwolenia Przewodniczącego KRRiT nie stosuje się do osób zagranicznych (oraz ich spółek zależnych, w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych), których siedziby lub miejsca zamieszkania znajdują się w państwach będących członkami Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

W dniu 16 października 2020 r. Przewodniczący KRRiT wydał Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT - zezwolenie nr DR – 165/2020, w którym postanowił udzielić, z dniem dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym – GPW, zezwolenia na nabycie lub objęcie tych akcji lub praw do akcji Spółki przez osoby zagraniczne lub spółki zależne od osób zagranicznych w rozumieniu KSH, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach innych niż państwa należące do EOG w łącznej liczbie nie większej niż stanowiąca 49% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniające do nie więcej niż 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z Zezwoleniem Przewodniczącego KRRiT, możliwe będzie przeprowadzenie Oferty na warunkach określonych w Prospekcie, a po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW możliwe będzie przenoszenie Akcji Dopuszczanych pomiędzy wszystkimi inwestorami, w tym na rzecz osób zagranicznych spoza EOG, bez konieczności uzyskiwania indywidualnego zezwolenia Przewodniczącego KRRiT na nabycie Akcji Dopuszczanych przez osoby zagraniczne spoza EOG. Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT dotyczy określonych w nim papierów wartościowych Spółki i zostało poprzedzone podjęciem w dniu 15 października 2020 r. odpowiedniej uchwały przez KRRiT. Zob. również pkt 2.3 „Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą, Akcjami Oferowanymi i Akcjami Dopuszczanymi - Nabywanie akcji Spółki podlega szczególnym wymogom określonym w Ustawie o Radiofonii i Telewizji.”

Informacje dotyczące ograniczeń zbywalności Akcji wynikających z postanowień Statutu znajdują się w rozdziale „Ogólne informacje o Grupie CANAL+ Polska – Kapitał zakładowy – Ograniczenia zbywalności Akcji”.

## 19.6 Kodeks Spółek Handlowych

### Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi quorum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Wyżej wskazane obowiązki stosuje się odpowiednio w przypadku ustania stosunku zależności i są wykonywane przez spółkę, która przestaje być spółką dominującą.

## 19.7 Zobowiązania informacyjne oraz inne ograniczenia wynikające z przepisów antymonopolowych

### Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, planowana koncentracja podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki:

- (a) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w transakcji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 miliarda euro lub
- (b) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w transakcji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 milionów euro.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, koncentrację stanowi: (i) połączenie dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców; (ii) przejęcie kontroli (bezpośredniej lub pośredniej) nad jednym lub większą liczbą przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (iii) utworzenie przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy (bez względu na to, czy będzie pełnił w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego przedsiębiorcy lub (4) nabycie przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z poprzednich dwóch lat obrotowych przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 milionów euro.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedmiotowy obrót obejmuje obrót: (i) przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, (ii) pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji; (iii) przedsiębiorców, nad którymi przedsiębiorcy, o których mowa w punktach (i) i (ii) powyżej, sprawują kontrolę wspólnie z innym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę oraz (iv) przedsiębiorców, którzy sprawują wspólnie kontrolę nad grupą kapitałową, do której należy przedsiębiorca bezpośrednio uczestniczący w koncentracji – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę. Jednakże w przypadku przejęcia kontroli obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót przejmowanego przedsiębiorcy (oraz podmiotów podlegających wyłącznej lub wspólnej kontroli przejmowanego przedsiębiorcy), tj. nie obejmuje już całej grupy sprzedającego. Ponadto, w przypadku przejęcia przez jednego przedsiębiorcę mienia innego przedsiębiorcy obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót realizowany przez nabywaną część mienia.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów mają zastosowanie nie tylko do przedsiębiorców zdefiniowanych w ustawie z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców („**Prawo Przedsiębiorców**”), lecz także, przykładowo – zgodnie z przepisami art. 4 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – do osób fizycznych, które posiadają kontrolę, w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Prawa Przedsiębiorców, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji w znaczeniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przejęcie kontroli rozumiane jest jako wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców. Powyższe uprawnienia wynikają, w szczególności, z:

- (c) dysponowania bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- (d) uprawnienia do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- (e) członków zarządu lub rady nadzorczej jednego przedsiębiorcy stanowiących więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego),
- (f) dysponowania bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- (g) posiadania praw do całego albo do części mienia innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego) oraz
- (h) umowy przewidującej zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar przejęcia kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 milionów EUR. Zamiar koncentracji w formie połączenia przedsiębiorców lub utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót żadnej z grup kapitałowych stron uczestniczących w koncentracji nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 milionów EUR. Jeżeli koncentracja obejmuje jednocześnie przejęcie kontroli i nabycie mienia od tego samego sprzedającego, próg 10 milionów EUR ma zastosowanie do połączonego obrotu podmiotu przejmowanego (i podmiotów kontrolowanych przez podmiot przejmowany) i nabywanego mienia. Jednakże, jeżeli jednocześnie lub w okresie nieprzekraczającym dwóch lat:

- (a) następuje przejęcie kontroli nad co najmniej dwoma przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej, obrót, o którym mowa w art. 14 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, uwzględnia łączny obrót wszystkich tych przedsiębiorców oraz ich spółek zależnych;
- (b) przedsiębiorca nabywa część mienia innego przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje łączny obrót realizowany przez wszystkie te części mienia;

- (c) następuje przejęcie kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej i nabycie części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, obrót, o którym mowa w art. 14 pkt 1b Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje łącznie obrót wszystkich przedsiębiorców oraz obrót realizowany przez wszystkie nabywane części mienia.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży; (c) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana oraz (d) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, że dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana.

Zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Zgodnie z przepisami art. 106 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli przedsiębiorca dokonał koncentracji, nawet nieumyślnie, bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego przez tego przedsiębiorcę (ale nie jego całą grupę kapitałową) w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Ponadto, zgodnie z art. 108 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK.

### **Unijna kontrola koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają także z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) („**Rozporządzenie w sprawie kontroli koncentracji**”). Rozporządzenie to dotyczy koncentracji, które mają wymiar wspólnotowy, a zatem ma zastosowanie do przedsiębiorców i ich podmiotów zależnych, którzy przekraczają określone progi sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie w sprawie kontroli koncentracji obejmuje wyłącznie takie koncentracje, w których trwała zmiana kontroli wynika z: (i) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub (ii) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentracja mająca wymiar wspólnotowy podlega zgłoszeniu do Komisji Europejskiej, której zgoda na koncentrację musi zostać uzyskana przed ostatecznym dokonaniem takiej koncentracji.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie kontroli koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5000 mln euro; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja, która nie spełnia powyższych kryteriów, ma wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2500 mln euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro;

- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów powyższego punktu łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

W określonych przypadkach koncentracja, która nie ma wymiaru wspólnotowego, może zostać, zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie kontroli koncentracji, odesłana do Komisji Europejskiej w celu zbadania jej i uzyskania zgody antymonopolowej.

Koncentracja, o której zawiadomiona zostanie Komisja Europejska i na którą zostanie wydana zgoda na podstawie Rozporządzenia w sprawie kontroli koncentracji, nie podlega obowiązkowi uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

### ***Kontrola inwestycji zagranicznych***

Nowa ustawa dotycząca przeciwdziałania skutkom COVID-19 z dnia 19 czerwca 2020 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19, wprowadza zmiany do Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji i tym samym wprowadza nowe zasady dotyczące kontroli sprawowanej przez Prezesa UOKiK w zakresie niektórych inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji nad podmiotem objętym ochroną przez podmioty zagraniczne, które weszły w życie 25 lipca 2020 r. i będą obowiązywać przez okres 24 miesiące.

Wskazane regulacje przewidują szeroki zakres przypadków uznawanych za nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa lub nabycie dominacji nad podmiotem objętym ochroną, w szczególności: (i) osiągnięcie lub przekroczenie progu, odpowiednio, 20% i 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w takim podmiocie; lub (ii) możliwość wywierania wpływu na działalność podmiotu objętego ochroną – w drodze objęcia lub nabycia udziałów albo akcji albo praw z udziałów albo akcji.

Podmiot dokonujący nabycia jest uznawany za podmiot zagraniczny, jeżeli nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zawiadomienie siedziby na terytorium państwa członkowskiego UE, państwa będącego stroną umowy o EOG lub państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

Nabywany podmiot jest objęty ochroną, jeżeli ma siedzibę w Polsce oraz: (i) jest spółką publiczną; lub (ii) posiada mienie wchodzące w skład infrastruktury krytycznej, o którym mowa w odrębnych przepisach prawa; lub (iii) opracowuje lub modyfikuje oprogramowanie wykorzystywane w określonych rodzajach działalności gospodarczej; lub (iv) prowadzi działalność gospodarczą określonego typu. Podmiot jest objęty ochroną jedynie, jeżeli osiągnął on na terytorium Polski, w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zawiadomienie, obrót przekraczający równowartość 10 000 000 euro.

Każda transakcja nabycia spełniająca przesłanki wynikające ze wskazanych regulacji wymaga zawiadomienia Prezesa UOKiK, jednak w przypadku braku zawiadomienia Prezes UOKiK będzie także uprawniony do wszczęcia wstępnego postępowania sprawdzającego z urzędu. Prezes UOKiK zgłasza sprzeciw wobec dokonania transakcji podlegającej kontroli również po dokonaniu transakcji nabycia. Prezes UOKiK może sprzeciwić się wobec dokonania transakcji, jeżeli w związku z nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa albo nabyciem dominacji istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego, bezpieczeństwa publicznego lub zdrowia publicznego w Polsce lub gdy zgłoszona transakcja może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie Unii Europejskiej. Prezes UOKiK zgłasza sprzeciw również, gdy nie jest możliwe ustalenie, czy nabywca posiada lub posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zawiadomienie siedzibę na terytorium państwa członkowskiego UE, państwa będącego stroną umowy o EOG lub państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, lub gdy podmiot składający zawiadomienie nie złożył w wyznaczonym terminie dokumentów, informacji lub wyjaśnień na wezwanie Prezesa UOKiK.

Nabycie dokonane bez złożenia do Prezesa UOKiK wymaganego zawiadomienia lub dokonane pomimo wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o sprzeciwie będzie nieważne z mocy prawa, a przedsiębiorca, który dokonał nabycia, będzie podlegać grzywnie do 50 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat pięciu, albo obu tym karom łącznie. Ponadto osoba zobowiązana z ustawy lub umowy do zajmowania się sprawami podmiotu zależnego, która, wiedząc o dokonaniu takiego nabycia przez podmiot zależny, nie złoży odpowiedniego zawiadomienia, podlegać będzie grzywnie do 5 000 000 zł, karze pozbawienia wolności do lat pięciu lub obu tym karom łącznie.



## 20. OPODATKOWANIE

Poniżej przedstawiono analizę wybranych przepisów polskiego prawa podatkowego istotnych z punktu widzenia inwestorów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania w Polsce lub podlegających polskim przepisom podatkowym z innego tytułu. Zawarte tutaj stwierdzenia nie stanowią porad podatkowych. Oparte są one na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce, które są interpretowane na dzień sporządzenia Prospektu, w związku z czym mogą ulec zmianie, w tym również zmianie ze skutkiem wstecznym. Zmiany takie mogą mieć niekorzystny wpływ na opisane poniżej zasady opodatkowania. Poniższy opis nie przedstawia wyczerpująco wszystkich informacji podatkowych, które mogą być istotne dla inwestorów w kontekście ich indywidualnej sytuacji. Potencjalnym nabywcom Akcji Oferowanych zaleca się zasięgnięcie u swoich profesjonalnych doradców podatkowych informacji na temat skutków podatkowych nabycia, posiadania, zbycia, wykupu lub nieodpłatnego przeniesienia Akcji Oferowanych. Poniższe informacje nie uwzględniają konsekwencji podatkowych dotyczących przedmiotowych lub podmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Przepisy prawa podatkowego w Polsce są złożone i podlegają częstym zmianom. W opinii Spółki praktyka organów skarbowych w zakresie prawa podatkowego nie jest spójna i w orzeczeniach wydawanych przez sądy administracyjne w sprawach dotyczących prawa podatkowego zdarzają się istotne rozbieżności. Nie można zagwarantować, że organy podatkowe nie podważą rzetelności złożonych zeznań podatkowych oraz rozliczeń podatkowych Grupy CANAL+ Polska w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych. Nie można również wykluczyć, że po wprowadzeniu nowych przepisów w zakresie prawa podatkowego Grupa CANAL+ Polska będzie musiała podjąć szerokie działania w celu dostosowania się do nich.

Zwraca się uwagę inwestorów, że przepisy prawa podatkowego obowiązujące w kraju ich ustanowienia lub miejscu zamieszkania oraz w Polsce jako kraju, w którym została założona Spółka, mogą wpływać na dochody uzyskiwane z Akcji, w tym Akcji Oferowanych.

Termin „dywidenda” oraz wszelkie inne podobne terminy występujące poniżej mają znaczenie przypisane im na gruncie polskiego prawa podatkowego.

### 20.1 Podatek dochodowy od osób fizycznych

#### **Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce**

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania w Polsce uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada w Polsce centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa w Polsce dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie rezydencji podatkowej w przypadku konfliktu.

#### **Dochody (przychody) z dywidend oraz inne dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych**

Zgodnie z art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej skali podatkowej wskazanej w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Dochody z tytułu dywidend oraz inne dochody z udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych do poboru podatku z tytułu dywidend oraz innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat. Tym samym to nie podatnik, lecz osoba dokonująca wypłaty, jako płatnik, jest odpowiedzialna za rozliczenie podatku. Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b w związku z art. 45 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia i wykazania należnego podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

W sytuacji osiągnięcia dochodu z tytułu papierów wartościowych zapisanych na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym, zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Obrocie, zastosowanie mają szczególne zasady. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych do poboru podatku z tytułu dywidend (i z tytułu umorzenia udziałów/akcji, od majątku otrzymanego w związku z likwidacją) zobowiązane są, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane w Polsce (a tak powinno być w wypadku Akcji Oferowanych) i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Jednak w wypadku dywidend (i z tytułu umorzenia udziałów/akcji, od majątku otrzymanego w związku z likwidacją) w zakresie papierów wartościowych

zapisanych na rachunkach zbiorczych, płatnikami podatku są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dodatkowo, zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera podatek wg stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Podatek pobiera się w dniu, w którym kwota dywidendy zostaje przekazana do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnik jest zobowiązany ujawniać w rocznym zeznaniu podatkowym kwotę dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych (w tym omawianych tutaj Akcji Oferowanych), gdy Akcje Oferowane zapisane były na rachunku zbiorczym, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona.

Od 1 stycznia 2019 r. weszły w życie zmienione przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dotyczące pobierania zryczałtowanego podatku dochodowego z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. Zmienione przepisy nakładają na płatnika dodatkowe obowiązki dotyczące poboru zryczałtowanego podatku, w tym przeprowadzenia weryfikacji odbiorcy płatności (statusu rzeczywistego właściciela) oraz, co do zasady, pobierania zryczałtowanego podatku od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli kwota takiej płatności dla danego odbiorcy przekracza kwotę 2.000.000 zł w danym roku podatkowym, z pominięciem przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednakże, jeżeli odbiorca płatności jest uprawniony do zastosowania niższej stawki podatkowej na podstawie przepisów odpowiedniej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, odbiorca powinien być uprawniony do wnioskowania o zwrot pobranego podatku przez organy podatkowe. Zwrot podatku powinien nastąpić w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku do organu podatkowego o zwrot podatku, do którego dołączona została dodatkowa dokumentacja określona w art. 44f ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Należy zauważyć, że obowiązywanie wyżej opisanych zmienionych przepisów dotyczących standardowego pobierania zryczałtowanego podatku w stosunku do takich płatności przekraczających kwotę 2.000.000 zł zostało zawieszona do 2021 r. Zgodnie z zapowiedziami Ministerstwa Finansów aktualnie planowane jest wprowadzenie zmian do zasad pobierania zryczałtowanego podatku od 1 stycznia 2021 r.

#### *Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych*

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej skali podatkowej, lecz zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (co do zasady ceną udziałów/akcji określoną w umowie) a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (co do zasady wydatkami poniesionymi na ich nabycie). W wypadku zbycia przez podatnika papierów wartościowych, które zostały nabyte po różnych cenach i nie ma możliwości ustalenia dla nich jednolitej ceny zakupu, na potrzeby obliczenia dochodu z tytułu zbycia tych papierów wartościowych przyjmuje się, że transakcja dotyczy tych papierów wartościowych, które zostały nabyte w pierwszej kolejności (zgodnie z regułą FIFO, tj. na zasadzie pierwsze weszło-pierwsze wyszło). Założenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Na podstawie art. 17 ust. 2 w związku z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena określona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu ze zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek (art. 30b ust. 6 w związku z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Podatnik jest zobowiązany do wykazania takiego dochodu w swoim zeznaniu rocznym i rozliczenia tego podatku do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano zbycia udziałów (akcji) (art. 45 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących 5 (pięciu) latach podatkowych: (i) jednorazowo, o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 zł oraz (ii) nieodliczoną kwotę, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty (art. 9 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów, np. ze stosunku pracy).

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie udziałów (akcji) następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej i są one traktowane jako aktywa związane z prowadzoną działalnością (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) powinny być

traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane wg skali progresywnej w wysokości 17% – 32% lub podatkiem liniowym w wysokości 19%, w zależności od wyboru dokonanego przez podatnika i spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

Jednakże bez względu na sposób opodatkowania (skala progresywna/podatek liniowy), zgodnie z przepisami art. 30h ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% kwoty stanowiącej nadwyżkę ponad 1.000.000 zł sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1 (tj. skali progresywnej) art. 27 ust. 9 i 9a (tj. dochodów uzyskanych z tytułu działalności wykonywanej poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, rozliczanych metodą proporcjonalnych odliczeń), art. 30b (tj. dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych), art. 30c (dochodu z działalności gospodarczej opodatkowanej podatkiem liniowym) i art. 30f (tj. dochodów zagranicznej jednostki kontrolowanej) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

### ***Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce***

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby, które nie mają w Polsce miejsca zamieszkania, zobowiązane są odprowadzać podatek jedynie od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz dywidendy podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z dywidendy oraz innych dochodów z udziałów w zyskach osób prawnych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej (z uwzględnieniem zasad określonych w art. 41 ust. 9a-9d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dotyczących ważności certyfikatów rezydencji podatkowej oraz odpowiedzialności za pobranie podatku).

## **20.2 Podatek dochodowy od osób prawnych**

### ***Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu***

Zgodnie z art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej, z zastrzeżeniem, że przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej).

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

### ***Dochody (przychody) z dywidend oraz inne dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych***

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychody z dywidend oraz inne dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd w Polsce określone

w art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego dochodu (przychodu).

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (a) dywidendy; (b) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości; (c) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej; (d) równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej. Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru podatku od dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zatem osoba dokonująca wypłaty dywidendy, jako płatnik, jest odpowiedzialna za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego. Zgodnie z art. 26 ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wypłata należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oznacza wykonanie zobowiązania w jakiegokolwiek formie, w tym poprzez zapłatę, potrącenie lub kapitalizację odsetek. Jednak w wypadku dywidend i innych udziałów w zyskach osób prawnych z tytułu papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub rachunkach zbiorczych, płatnikami podatku są podmioty prowadzące przedmiotowe rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane podatnikom (art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik jest zobowiązany do przekazania kwot pobranego podatku na rachunek bankowy właściwego organu podatkowego do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek (art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W tym samym terminie płatnicy są zobligowani do przekazania podatnikowi informacji dotyczącej kwoty pobranego podatku, sporządzonej na odpowiednim formularzu (art. 26 ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przekazania podatnikowi takiej informacji nie powstaje w wypadku podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie (art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dodatkowo, zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, od dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera podatek wg stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Podatek pobiera się w dniu, w którym kwota dywidendy zostaje przekazana do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Równocześnie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stanowi, że przychody z udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, f i j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych są zwolnione z podatku dochodowego, jeżeli następujące warunki są spełnione łącznie: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd w Polsce; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Polsce opodatkowaniu podatkiem dochodowym bez względu na miejsce ich osiągnięcia; (iii) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio i nieprzerwanie przez co najmniej dwa lata nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki dokonującej wskazanych świadczeń; (iv) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia, oraz pod warunkiem uzyskania przez podmiot dokonujący wypłat należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w określonej powyżej liczbie upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) we wskazanej liczbie nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w odniesieniu do udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodu osiąganego z tytułu udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności bądź jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zgodnie z art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 tej ustawy, nie znajduje zastosowania, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tych przepisach było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tych przepisów; lub

- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny.

Sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa w zdaniu pierwszym, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w przepisach art. 22 ust. 4, sprzecznego z przedmiotem lub celem tych przepisów.

Zwolnienie stosuje się również do dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo Konfederacji Szwajcarskiej, zagranicznego zakładu (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spółka ta spełnia warunki określone powyżej.

Od dnia 1 stycznia 2019 r. weszły w życie zmienione przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dotyczące pobierania zryczałtowanego podatku dochodowego z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. Zmienione przepisy nakładają na płatnika dodatkowe obowiązki dotyczące poboru zryczałtowanego podatku, w tym przeprowadzenia weryfikacji odbiorcy płatności (statusu rzeczywistego właściciela) oraz, co do zasady, pobierania zryczałtowanego podatku od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli kwota takiej płatności dla danego odbiorcy przekracza kwotę 2.000.000 zł w danym roku podatkowym, z pominięciem zwolnień wynikających z Dyrektyw UE lub postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednakże jeżeli odbiorca płatności jest uprawniony do zastosowania niższej stawki podatkowej na podstawie przepisów odpowiedniej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub dyrektywy UE, odbiorca powinien być uprawniony do wnioskowania o zwrot pobranego podatku. Zwrot podatku powinien nastąpić w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku, do którego dołączona została dodatkowa dokumentacja określona w art. 28b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Należy zauważyć, że obowiązywanie wyżej opisanych zmienionych przepisów dotyczących standardowego pobierania zryczałtowanego podatku w stosunku do płatności przekraczających kwotę 2.000.000 zł zostało zawieszona do końca stycznia 2021 r.

#### *Dochody z odpłatnego zbycia udziałów (akcji)*

Dochody ze zbycia udziałów (akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (co do zasady, ceną papierów wartościowych określoną w umowie) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych). Koszty uzyskania przychodu są rozpoznawane w dniu uzyskania przychodu (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jeżeli cena określona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej udziałów (akcji), kwotę przychodu z tytułu ich odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%, a obowiązek uiszczenia podatku spoczywa na podatniku, ponieważ podatek nie jest pobierany przez podmiot dokonujący płatności za udziały (akcje). Podatnik jest zobowiązany do wpłaty zaliczek na poczet podatku w trakcie roku podatkowego oraz rozliczenia należnego podatku dochodowego w rocznym zeznaniu podatkowym (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Terminem złożenia zeznania podatkowego i zapłaty należnego podatku wykazanego w zeznaniu jest koniec trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym zbyto udziały (akcje).

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. z zysków kapitałowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia stanowi: (i) kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 zł (w przypadku jednorazowego obniżenia) oraz (ii) nieodliczoną kwotę, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty rocznie.

#### ***Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu***

Podatnicy, którzy nie mają w Polsce siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają w Polsce (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio,

stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości. Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do dochodów osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Podatnicy podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu osiągający dochody z tytułu zbycia papierów wartościowych w Polsce podlegają podobnym do opisanych powyżej zasadom opodatkowania dochodów z tytułu zbycia papierów wartościowych, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, przewidują inaczej.

Zasadniczo powyższe zasady opodatkowania dochodów z dywidend i innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Jeżeli podatek dochodowy jest pobierany przez płatnika, może on uzależnić zastosowanie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania od przedstawienia przez podatnika płatnikowi ważnego zaświadczenia o miejscu siedziby dla celów podatkowych (z uwzględnieniem zasad określonych w art. 26 ust. 1i-1l Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dotyczących okresu ważności certyfikatów rezydencji oraz odpowiedzialności za pobranie podatku), wydanego przez właściwy organ podatkowy w jurysdykcji, w której podatnik jest rezydentem podatkowym (certyfikat rezydencji podatkowej). Jeżeli podatnik podlega obowiązkowi samodzielnego odprowadzenia podatku dochodowego, może on zostać zobowiązany do przedstawienia ważnego certyfikatu rezydencji podatkowej (z uwzględnieniem zasad określonych w art. 26 ust. 1i-1l Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dotyczących okresu ważności certyfikatów rezydencji oraz odpowiedzialności za pobranie podatku) właściwemu organowi podatkowemu.

Równocześnie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stanowi, że przychody z udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, f oraz j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, są zwolnione z podatku dochodowego, jeżeli następujące warunki są spełnione łącznie: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd w Polsce; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym Państwie Członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia; (iii) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio i nieprzerwanie przez co najmniej dwa lata nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki dokonującej wskazanych świadczeń; (iv) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów bez względu na źródło ich osiągnięcia, oraz pod warunkiem uzyskania przez podmiot dokonujący wypłat należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody należy udokumentować dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w liczbie określonej powyżej upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) we wskazanej liczbie nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka uzyskująca dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie odpowiednio do spółdzielni zawiązyanych na podstawie Rozporządzenia Rady (WE) nr 1435/2003 w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.U. WE nr L 207 z dnia 18 sierpnia 2003 r.), dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, w Konfederacji Szwajcarskiej, z zastrzeżeniem że bezpośredni procent udziałów (akcji) w spółce wypłacającej dochody (przychody) wynosi co najmniej 25%, oraz jest wypłacane na rzecz podmiotów wymienionych w Załączniku 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 22 ust. 4c pkt 2 i art. 22 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w takim wypadku konieczne jest przekazanie płatnikowi certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Równocześnie zwolnienie stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 tej Ustawy, nie znajduje zastosowania, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tych przepisach było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tych przepisów; lub
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny.

Sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa w zdaniu pierwszym, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w przepisach art. 22 ust. 4, sprzecznego z przedmiotem lub celem tych przepisów.

Jeżeli spełnione są powyższe warunki, zwolnienie stosuje się odpowiednio, jeżeli uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest położony na terytorium Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej w Rzeczypospolitej Polskiej, innym Państwie Członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 22 ust. 4c pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Istnienie zagranicznego zakładu spółka korzystająca ze zwolnienia dokumentuje zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

### 20.3 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 w związku z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe były wykonywane na terytorium Polski lub gdy prawa majątkowe były wykonywane za granicą, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski.

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona wg stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stawka podatku rośnie progresywnie od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do której zakwalifikowano nabywcę. Dla każdej grupy podatkowej określono kwotę wolną od podatku.

Jeżeli umowa zawierana jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków i darowizn jest pobierany i odprowadzany przez notariusza. Podatnicy podatku są obowiązani złożyć, w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych, o ile podatek nie został odprowadzony przez płatnika (art. 17a ust. 1 oraz art. 17a ust. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia podatnikowi decyzji ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Stosownie do art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbów, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą oni nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich UE lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG, lub miał miejsce zamieszkania w Polsce lub takim państwie (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu tym podatkiem, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski.

### 20.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz

- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Zasadniczo, sprzedaż udziałów (akcji) spółek z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, który jest płatny przez nabywcę i powinien zostać rozliczony w ciągu 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Jeżeli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest odprowadzany przez notariusza. Co do zasady, obowiązek podatkowy ciąży na kupującym w przypadku umowy sprzedaży oraz na stronach zamiany w przypadku umowy zamiany.

Jednak zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych oraz zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, (iv) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne, z zastrzeżeniem że prawa zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, jest z tego podatku zwolniona.

## 20.5 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązku naliczenia, pobrania lub wpłaty podatku, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Co do zasady płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy prawa stanowią inaczej lub jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika, a nie płatnika.

## 20.6 Zasady obowiązkowego raportowania schematów podatkowych

Polska, jako pierwsze państwo członkowskie UE, transponowała Dyrektywę Rady (UE) 2018/822 z dnia 25 maja 2018 r. zmieniającą dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania w odniesieniu do podlegających zgłoszeniu uzgodnień transgranicznych, która weszła w życie 25 czerwca 2018 r. w ramach polskiego systemu podatkowego.

Polskie przepisy dotyczące zasad obowiązkowego raportowania schematów podatkowych (*mandatory disclosure rules – MDR*) mają znacznie szerszy zakres w porównaniu z Dyrektywą MDR i obejmują rozbudowaną definicję podlegających raportowaniu schematów podatkowych, tak aby obejmowała nie tylko transgraniczne schematy podatkowe, lecz także krajowe schematy podatkowe.

Nowe przepisy obowiązują od 1 stycznia 2019 r., lecz z mocą wsteczną na zasadzie praw nabytych (*grandfathering rules*).

Generalnie, polskie przepisy dotyczące zasad obowiązkowego raportowania schematów podatkowych wymagają raportowania transgranicznych schematów podatkowych, w stosunku do których pierwsze kroki w celu ich wdrożenia zostały podjęte po 25 czerwca 2018 r.



## 21. INFORMACJE DODATKOWE

### 21.1 Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestracji w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała nr 6/2020 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2020 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**Uchwała w sprawie Dopuszczenia**”) w brzmieniu ustalonym uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 września 2020 r. w sprawie zmiany Uchwały w sprawie Dopuszczenia. Uchwała w sprawie Dopuszczenia została załączona do Prospektu (zob. pkt 26.2 „*Załączniki – Uchwała w sprawie Dopuszczenia*”).

### 21.2 Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty: (i) Statut (w języku polskim i angielskim), (ii) aktualny odpis z KRS Spółki (w języku polskim), (iii) Raport ADL (w języku angielskim) będą publicznie dostępne w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Spółki ([https://corporate\[.\]pl\[.\]canalplus\[.\]com](https://corporate[.]pl[.]canalplus[.]com)).

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt wraz z ewentualnymi zatwierdzonymi przez KNF suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi, jak również informacją o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów będzie dostępny na stronie internetowej Spółki ([https://corporate\[.\]pl\[.\]canalplus\[.\]com](https://corporate[.]pl[.]canalplus[.]com)) w formie elektronicznej.

### 21.3 Niezależny biegły rewident

Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019 zamieszczone w Prospekcie zostały zbadane przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (EY), niezależną firmę audytorską, w imieniu której badanie przeprowadził niezależny biegły rewident Artur Żwak (numer 9894 w rejestrze biegłych rewidentów prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów). EY wydał sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 zamieszczone w Prospekcie (zob. pkt 25.1 „*Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019*”), w którym zawarta jest opinia z badania Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019. Natomiast Śródroczne Sprawozdanie Finansowe zamieszczone w Prospekcie podlegało przeglądowi przez EY, w imieniu której przegląd przeprowadził niezależny biegły rewident Artur Żwak (jak powyżej). EY wydał raport z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego zamieszczony w Prospekcie (zob. pkt 25.3 „*Raport z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego*”). Poza Historycznymi Informacjami Finansowymi 2017-2019 żadne inne informacje zawarte w Prospekcie nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

Adres EY to rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, Polska. EY jest wpisany na listę firm audytorskich – podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Polsce prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem identyfikacyjnym 130.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miała miejsca sytuacja, w której biegły rewident nie został wybrany na kolejny rok obrotowy. Spółka nie dokonała wyboru biegłego rewidenta do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2020 r.

### 21.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę

Pomiędzy osobami fizycznymi oraz prawnymi zaangażowanymi w Ofertę nie występują konflikty o istotnym znaczeniu dla Oferty. W interesie Akcjonariuszy Sprzedających jest sprzedaż w ramach Oferty nie więcej niż 21.617.600 Akcji Oferowanych, w tym nie więcej niż 14.117.600 Akcji Oferowanych oferowanych przez TVN Media oraz nie więcej niż 7.500.000 Akcji Oferowanych oferowanych przez Liberty Global Ventures Holding.

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę.

#### **Spółka**

Emitentem jest CANAL+ Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: al. gen. W. Sikorskiego 9, 02-758 Warszawa, Polska).

#### **Akcjonariusze Sprzedający**

Akcjonariuszami oferującymi Akcje Oferowane do sprzedaży w ramach Oferty są: (i) Liberty Global Ventures Holding B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia (adres: Boeing Avenue 53, 1119PE Schiphol-Rijk, Holandia) i (ii) TVN Media sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Polska (adres: ul. Wiertnicza 166, 02-952 Warszawa, Polska). Zob. również pkt 13.1 „*Akcjonariusze Spółki*”.

### **Menedżerowie Oferty**

Globalnymi Współkoordynatorami i Współprowadzącymi Księgę Popytu są: (i) BofA Securities Europe SA z siedzibą w Paryżu (adres: 51 rue La Boétie, 75008 Paryż, Francja) oraz (ii) J.P. Morgan Securities plc, z siedzibą w Londynie (adres: 25 Bank Street, Canary Wharf, Londyn E14 5JP, Wielka Brytania).

Rolę Współprowadzącego Księgę Popytu i Podmiotu pośredniczącego w Ofercie w związku z Ofertą w Polsce pełni Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie, z siedzibą w Warszawie (adres: al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska).

Globalni Współkoordynatorzy świadczą na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających i Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania Oferty, zarządzania nią i jej przeprowadzenia. Natomiast Współprowadzący Księgę Popytu odpowiadają za koordynację działań reklamowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z Inwestorami Instytucjonalnymi, organizację procesu budowania księgi popytu, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne pełniące rolę menedżerów oferty w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji.

Usługi świadczone przez Firmę Inwestycyjną obejmują wsparcie przy rozliczaniu Oferty, rejestracji Akcji Oferowanych/Dopuszczanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Menedżerowie Oferty nie posiadają Akcji.

Wynagrodzenie Menedżerów Oferty jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych (zob. pkt 21.7 „Koszty Oferty – Prowizja Menedżerów Oferty”).

### **Doradca prawny Spółki**

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Spółki świadczą: kancelaria prawna Rymarz, Zdort, Gasiński, Her, Iwaniszyn, Miklas, Uziębło i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska) – w zakresie prawa polskiego; oraz Weil, Gotshal & Manges z siedzibą w Londynie (adres: 110 Fetter Lane, Londyn, EC4A 1AY, Wielka Brytania) – w zakresie prawa amerykańskiego i angielskiego (łącznie „Doradca prawny Spółki”).

Ponadto, Doradca prawny Spółki świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy CANAL+ Polska, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty w zakresie prowadzonej przez Spółkę i Grupę CANAL+ Polska, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie doradcy prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty. Doradca prawny Spółki nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

### **Doradca prawny Menedżerów Oferty**

Usługi prawne na rzecz Menedżerów Oferty świadczą: kancelaria prawna Spaczyński Szczepaniak i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, Polska) – w zakresie prawa polskiego; oraz Shearman & Sterling (London) LLP z siedzibą w Londynie (adres: 9 Appold Street, Londyn EC2A 2AP, Wielka Brytania) – w zakresie prawa angielskiego i prawa amerykańskiego (łącznie „Doradca prawny Menedżerów Oferty”).

Ponadto, Doradca prawny Menedżerów Oferty świadczył i może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy CANAL+ Polska, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę CANAL+ Polska, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie doradcy prawnego Menedżerów Oferty nie jest powiązane z wielkością wpływów uzyskanych z Oferty. Doradca prawny Menedżerów Oferty nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

### **Doradca prawny Akcjonariuszy Sprzedających**

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających świadczy kancelaria prawna DLA Piper Giziński Kycia sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Icchoka Lejba Pereca 1, 00-849 Warszawa, Polska) („DLA Piper”).

Ponadto, DLA Piper może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy CANAL+ Polska, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty w zakresie prowadzonej przez Spółkę i Grupę CANAL+ Polska, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie DLA Piper nie jest powiązane z wielkością wpływów uzyskanych z Oferty. DLA Piper nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

## **21.5 Publiczne oferty przejęcia**

W 2019 r. oraz w 2020 r. do Daty Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

## 21.6 Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem zbadania przez biegłego rewidenta Historycznych Informacji Finansowych i Raportu ADL wykorzystywanego głównie w rozdz. 10 „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne*”, żadne inne informacje nie zostały sporządzone na zlecenie Spółki na potrzeby Oferty w celu ich zamieszczenia w Prospekcie oraz nie wykorzystywano innych informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów i Prospekt nie zawiera do nich odniesień. Informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, Spółka potwierdza, że nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Raport ADL został sporządzony przez firmę Arthur D. Little Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Wspólna 70, 00-687 Warszawa, Polska) („ADL”). ADL nie posiada akcji Spółki oraz nie jest z nią w żaden inny sposób powiązany. Stwierdzenia i informacje pochodzące z Raportu ADL lub przygotowane na jego podstawie oraz odniesienia do Raportu ADL zostały zamieszczone w Prospekcie za zgodą upoważnionych przedstawicieli ADL, którzy zatwierdzili treść stwierdzeń i informacji przygotowanych dla celów Prospektu. ADL, ekspert rynkowy w dziedzinie doradztwa biznesowego, to globalna firma konsultingowa z bogatym doświadczeniem na rynku polskim i międzynarodowym oraz bogatą wiedzą z zakresu branży telekomunikacyjnej i medialnej. ADL dysponuje dostępem do zróżnicowanych zewnętrznych źródeł informacji, posiada także doświadczenie w realizacji projektów w sektorze płatnej telewizji oraz wsparcia transakcyjnego na zróżnicowanych geograficznie rynkach.

## 21.7 Koszty Oferty

### **Prowizja Menedżerów Oferty**

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający będą zobowiązani do zapłacenia na rzecz Menedżerów Oferty prowizji w wysokości obliczonej w oparciu o ustalony procent całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych), przy czym Spółka będzie pokrywała prowizję BofA w wysokości 0,8% całkowitych wpływów brutto z Oferty, a Akcjonariusze Sprzedający będą pokrywać prowizję J.P. Morgan i Santandera. Ponadto, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o wypłacie na rzecz Menedżerów Oferty prowizji uznaniowej w wysokości obliczonej w oparciu o całkowite wpływy brutto z Oferty (rozumiane jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych), wedle uznania odpowiednio Spółki albo Akcjonariuszy Sprzedających, przy czym Spółka będzie pokrywała prowizję uznaniową BofA, która nie przekroczy 0,4% całkowitych wpływów brutto z Oferty, a Akcjonariusze Sprzedający będą pokrywać prowizję uznaniową J.P. Morgan i Santandera.

Powyższa prowizja będzie obejmowała wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą, plasowanie Akcji Oferowanych oraz gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych i będzie pokrywała prowizję członków Konsorcjum Inwestorów Indywidualnych.

### **Pozostałe koszty**

Spółka szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą (inne niż prowizje na rzecz BofA), które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie od ok. 11,9 do 13,3 mln zł i będą obejmowały, m.in.: (i) koszty sporządzenia Prospektu i Dokumentu Marketingowego, (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami na różnych etapach transakcji, w tym w ramach *roadshow*, a także koszty BofA poniesione w związku z Ofertą, (iii) koszty druku, tłumaczenia i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz reklam, (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki Doradcy prawnego Spółki, (v) koszty usług badania przez biegłego rewidenta Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019, przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na potrzeby wypłaty Zaliczki oraz innych usług świadczonych przez biegłego rewidenta w związku z Ofertą, (vi) koszty usług doradczych w zakresie PR i relacji inwestorskich w związku z Ofertą oraz koszty związane z reklamą i promocją Oferty, (vii) koszty przygotowania korporacyjnej strony internetowej Spółki w związku z Ofertą, (viii) koszty związane ze sporządzeniem Raportu ADL; (ix) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW\_CCP, (x) pozostałe opłaty na rzecz KNF, KDPW, GPW i notarialne, (xi) koszty związane z procesem alokacji ceny nabycia Kino Świat oraz (xii) koszty Premii IPO na rzecz członków Zarządu oraz wybranych przedstawicieli wyższej kadry kierowniczej Spółki. Zob. pkt 12.10 „Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej – Premia IPO”.

Wyżej wskazane koszty (inne niż prowizje na rzecz BofA i koszty BofA związane z Ofertą) zostaną pokryte przez Spółkę, a następnie zostaną zwrócone Spółce w całości przez Akcjonariuszy Sprzedających (proporcjonalnie do liczby Akcji Oferowanych sprzedanych przez każdego z nich w Ofercie).

Zasady ponoszenia przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających kosztów Oferty, w tym prowizji BofA, są uregulowane w Umowach Akcjonariuszy. Informacja o ostatecznych kosztach Oferty poniesionych przez Spółkę, w tym o wysokości wynagrodzenia prowizyjnego BofA, zostanie udostępniona do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach.

Ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Spółka nie będą pobierać żadnych opłat od inwestorów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu na Akcje Oferowane może zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej/domu maklerskiego.

**21.8 Umowa z animatorem rynku Spółki**

Na Datę Prospektu nie została podpisana jakakolwiek umowa z animatorem rynku lub animatorem rynku emitenta. Spółka rozważy zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po Dopuszczeniu do Obrotu na GPW.

**21.9 Miejsce rejestracji Akcji**

Akcje Dopuszczane zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska), który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach. Z chwilą rejestracji w KDPW Akcjom zostanie nadany kod ISIN.

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

## 22. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

### 22.1 Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu CANAL+ Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

**Edyta Sadowska**  
*Prezes Zarządu*

---

**Frédéric Berardi**  
*Wiceprezes Zarządu*

---

**Jarosław Kordalewski**  
*Wiceprezes Zarządu*

---

**Artur Przybysz**  
*Wiceprezes Zarządu*

---

**Małgorzata Seck**  
*Wiceprezes Zarządu*

## 22.2 Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Działając w imieniu TVN Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

**Piotr Tyborowicz**  
*Prezes Zarządu*

---

**Rafał Ogrodnik**  
*Członek Zarządu*

### 22.3 Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

#### Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Działając w imieniu Liberty Global Ventures Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w tych częściach Prospektu, za które Liberty Global Ventures Holding B.V. jest odpowiedzialna (wskazane poniżej), są zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Liberty Global Ventures Holding B.V., jako jednego z Akcjonariuszy Sprzedających, jest ograniczona do informacji dotyczących Liberty Global Ventures Holding B.V. oraz dokonywanej przez nią na podstawie Prospektu sprzedaży papierów wartościowych zamieszczonych w następujących fragmentach Prospektu: (i) rozdział „Czynniki ryzyka” punkty „Oferta może zostać zawieszona lub odwołana, a wyniki Oferty mogą różnić się znacząco od przewidywanej wielkości i wartości Oferty” oraz „Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie podlegać zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania do gwarantowania Akcji Oferowanych oraz będzie zawierała zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia”, (ii) rozdział „Znaczny Akcjonariusz i Akcjonariusze Sprzedający” punkty „Akcjonariusze Spółki” oraz „Akcjonariusze Sprzedający – Liberty Global Ventures Holding”, (iii) rozdział „Warunki Oferty” z wyłączeniem punktów „Publiczne ogłoszenie wyników Oferty” oraz „Notowanie Akcji”, (iv) rozdział „Gwarantowanie Oferty, Stabilizacja i Umowne ograniczenia zbywalności Akcji” punkty „Umowa o Gwarantowanie Oferty” oraz „Umowy lock-up – Akcjonariusze Sprzedający” oraz (v) rozdział „Informacje dodatkowe” punkty „Podmioty zaangażowane w Ofertę – Akcjonariusze Sprzedający” oraz „Koszty Oferty”.

#### Representation of the Selling Shareholder

On behalf of Liberty Global Ventures Holding B.V. with its registered office in Amsterdam, we hereby represent that to the best of our knowledge, the information contained in those parts of the Prospectus, for which Liberty Global Ventures Holding B.V. is responsible (as set out below), is factually correct and that, those parts of the Prospectus do not omit anything that could affect its import.

The responsibility of Liberty Global Ventures Holding B.V., as one of the Selling Shareholders, is limited to information regarding Liberty Global Ventures Holding B.V. and the sale of securities made by it pursuant to the Prospectus included in the following sections of the Prospectus: (i) chapter “Risk factors” points “The Offering may be suspended, modified or cancelled or the results of the Offering may deviate significantly from the envisaged Offering size and value” and “The Underwriting Agreement will be subject to customary conditions precedent relating to the obligation to underwrite the Offer Shares and will contain the customary conditions entitling the parties to terminate or denounce it”, (ii) chapter “Major shareholder and the Selling Shareholders” points: “The Company’s shareholders” and “The Selling Shareholders - Liberty Global Ventures Holding”, (iii) chapter “Terms and conditions of the Offer” excluding points “Public announcement of the results of the Offering” and “Listing of the Shares”, (iv) chapter “Underwriting, Stabilisation and Lock-up” points: “Underwriting Agreement” and “Lock-up agreements – Selling Shareholders”, and (v) chapter “Additional information” points: “Entities involved in the Offering – Selling Shareholders” and “Costs of the Offering”.

---

**Karima Ghziel**  
Managing Director

---

**Cherilyn Laban**  
Managing Director

#### **22.4 Oświadczenie Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie**

Działając w imieniu Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie jest odpowiedzialny, są zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w Prospekcie jest ograniczona do rozdziału „*Warunki Oferty*” niniejszego Prospektu.

---

**Arkadiusz Przybył**  
*Wiceprezes Zarządu*

---

**Maciej Reluga**  
*Członek Zarządu*



## 22.5 Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu kancelarii prawnej Rymarz, Zdort, Gasiński, Her, Iwaniszyn, Miklas, Uziębło i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Rymarz, Zdort, Gasiński, Her, Iwaniszyn, Miklas, Uziębło i Wspólnicy sp.k. jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Rymarz, Zdort, Gasiński, Her, Iwaniszyn, Miklas, Uziębło i Wspólnicy sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: (i) rozdział „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji” z wyłączeniem punktu „Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”; oraz (ii) rozdział „Opodatkowanie”.

---

**Paweł Rymarz**  
*Komplementariusz*

---

**Ewa Bober**  
*Prokurentka*

---

**Marek Maciąg**  
*Prokurent*

### 23. SKRÓTY I DEFINICJE

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

<b>Akcje</b>	Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki, tj. 44.117.600 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 10 zł każda, w tym: (i) 22.500.000 akcji zwykłych serii A; oraz (ii) 21.617.600 akcji zwykłych serii B (Akcje Oferowane/Dopuszczane).
<b>Akcje Dopuszczane</b>	21.617.600 akcji zwykłych serii B Spółki o wartości nominalnej 10 zł każda, które są objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowym) prowadzonym przez GPW.
<b>Akcje Oferowane</b>	nie więcej niż 21.617.600 akcji zwykłych serii B Spółki o wartości nominalnej 10 zł każda, oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w ramach Oferty.
<b>Akcjonariusz Kontrolujący, Groupe Canal+</b>	Groupe Canal+ SA, z siedzibą w Issy-les-Moulineaux, Francja, akcjonariusz kontrolujący Spółki.
<b>Akcjonariusze Sprzedający</b>	Liberty Global Ventures Holding B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia i TVN Media sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Polska, oferujący Akcje Oferowane w ramach Oferty.
<b>Alternatywny System Obrotu</b>	rynek pozagiełdowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany.
<b>Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd</b>	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (ang. <i>U.S. Securities and Exchange Commission</i> ).
<b>Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r. (ang. <i>The United States Securities Act of 1933</i> ), z późn. zm.
<b>Amerykańska Ustawa o Spółkach Inwestycyjnych</b>	Amerykańska Ustawa o Spółkach Inwestycyjnych z 1940 r. (ang. <i>The United States Investment Company Act of 1940</i> ), z późn. zm.
<b>Aneks Cenowy</b>	aneks do Umowy o Gwarantowanie Oferty określający Ostateczną Cenę Akcji Oferowanych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w ramach Oferty każdej z kategorii inwestorów.
<b>APM, Alternatywne Pomiar Wyników</b>	Alternatywne Pomiar Wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników (ang. <i>Alternative Performance Measures</i> ).
<b>BofA</b>	BofA Securities Europe SA, z siedzibą w Paryżu, pełniący rolę Globalnego Współkoordynatora i Współprowadzącego Księgę Popytu w związku z Ofertą.
<b>CAGR</b>	złożona roczna stopa wzrostu.
<b>Cena Maksymalna</b>	Maksymalna cena za jedną Akcję Oferowaną, po której składane będą zapisy na Akcje Oferowane w ramach Oferty przez Inwestorów Indywidualnych.
<b>Cash pool</b>	Poprzez umowę cash pool rozumie się umowę o wspólnym zarządzaniu płynnością finansową, w ramach której świadczona jest usługa umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków uczestników umowy cash pool.
<b>Data Notowania</b>	oczekiwany pierwszy dzień obrotu Akcjami Dopuszczanymi na GPW.
<b>Data Prospektu</b>	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF.
<b>Data Przydziału</b>	dzień przydziału Akcji Oferowanych.
<b>Data Ustalenia Ceny</b>	dzień ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</b>	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących Spółki notowane na GPW.
<b>Dokument Marketingowy</b>	międzynarodowy dokument ofertowy sporządzony w języku angielskim udostępniany oddzielnie wybranym inwestorom instytucjonalnym (ang. <i>International Offering Memorandum</i> ).
<b>Dopuszczenie lub Dopuszczenie do Obrótu na GPW</b>	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.
<b>Dyrektywa MAD</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku, z późn. zm.
<b>Dyrektywa WEEE</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2012/19/UE z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego (WEEE) (OJ L 197 z 24 lipca 2012 r., s. 38-71).
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii).
<b>ESMA</b>	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. <i>European Securities and Market Authority</i> ).
<b>EURIBOR</b>	dzienna referencyjna wysokość oprocentowania depozytów i kredytów na rynku międzybankowym strefy euro.
<b>euro, EUR</b>	jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską.
<b>Eurostat</b>	Europejski Urząd Statystyczny.
<b>EY</b>	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, niezależna firma audytorska z siedzibą w Warszawie przy rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 130.
<b>Firma Inwestycyjna</b>	Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie.
<b>FTE</b>	ekwiwalent pełnego czasu pracy.
<b>GAAR</b>	ogólne zasady zwalczania nadużyć (ang. <i>General Anti-Abuse Rules</i> ).
<b>GDP</b>	produkt krajowy brutto.
<b>Globalni Współkoordynatorzy</b>	BofA Securities Europe SA i J.P. Morgan Securities plc, pełniący rolę globalnych współkoordynatorów w związku z Ofertą.
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę.
<b>Grupa lub Grupa CANAL+ Polska</b>	Spółka i jej Spółki Zależne.
<b>Gwarant Oferty</b>	każdy Współprowadzący Księgę Popytu.
<b>Historyczne Informacje Finansowe</b>	Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019 oraz Śródroczne Sprawozdanie Finansowe.
<b>Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019</b>	zbadane skonsolidowane historyczne informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. oraz za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

r., 2018 r., i 2017 r. grupy kapitałowej ITI Neovision S.A. (na Datę Prospektu grupy kapitałowej CANAL+ Polska S.A. – zmiana firmy Spółki na CANAL+ Polska S.A. mająca wpływ na nazwę Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 została zarejestrowana 15 lipca 2020 r.) sporządzone na potrzeby Oferty i Prospektu zgodnie z MSSF.

<b>Inwestorzy Indywidualni</b>	osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich regulacji dewizowych, które są uprawnione do złożenia zapisu na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną.  W zakresie, w jakim Oferta kierowana jest do Inwestorów Indywidualnych, dotyczy ona wyłącznie Inwestorów Indywidualnych, których siedziby lub miejsce zamieszkania znajdują się w państwach będących członkami EOG.
<b>Inwestorzy Instytucjonalni</b>	inwestorzy kwalifikowani w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego lub inne osoby, do których przez Firmę Inwestycyjną (w imieniu własnym i w imieniu pozostałych Współprowadzących Księgę Popytu) zostaną wysłane zaproszenia do wzięcia udziału w procesie budowania księgi popytu.
<b>Inwestorzy Zastępczy</b>	Inwestorzy Instytucjonalni, którzy wzięli lub nie udział w budowaniu księgi popytu, i którym mogą być zaoferowane w ramach Oferty Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów.
<b>J.P. Morgan</b>	J.P. Morgan Securities plc, z siedzibą w Londynie, pełniący rolę Globalnego Współkoordynatora i Współprowadzącego Księgę Popytu w związku z Ofertą.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę.
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego.
<b>Kodeks Cywilny</b>	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny, z późn. zm.
<b>Kodeks Postępowania Cywilnego</b>	ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, z późn. zm.
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, z późn. zm.
<b>Komisja Europejska</b>	Komisja Europejska jest organem wykonawczym UE i reprezentuje interesy UE jako całości.
<b>Konsorcjum Detaliczne</b>	konsorcjum firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane w ramach Oferty.
<b>KRRiT</b>	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji.
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy.
<b>Kwalifikowani Nabywcy Instytucjonalni, QIB</b>	kwalifikowani nabywcy instytucjonalni zdefiniowani w Przepisie 144A.
<b>Liberty Global Ventures Holding</b>	Liberty Global Ventures Holding B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, podmiot oferujący posiadane przez siebie Akcje Oferowane w ramach Oferty.
<b>Menedżerowie Oferty</b>	BofA Securities Europe SA, J.P. Morgan Securities plc i Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie.
<b>MIFID II</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE.

<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską.
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, MSR oraz ich interpretacje, zatwierdzone przez Unię Europejską.
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski.
<b>OECD</b>	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Ekonomicznej ( <i>Organisation for Economic Cooperation and Development</i> ).
<b>OFE</b>	otwarty fundusz emerytalny.
<b>Oferta</b>	oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przeprowadzana na podstawie Prospektu.
<b>OJ</b>	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej.
<b>Okres Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych</b>	okres przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych w ramach Oferty.
<b>Ostateczna Cena Akcji Oferowanych</b>	Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostateczna Cena Akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych.
<b>Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych</b>	Ostateczna cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych ustalona po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych oraz budowania księgi popytu na Akcje Oferowane przez Akcjonariuszy Sprzedających, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami oraz po konsultacji z Firmą Inwestycyjną.
<b>Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych</b>	Ostateczna cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych ustalona po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych oraz budowania księgi popytu na Akcje Oferowane przez Akcjonariuszy Sprzedających, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami oraz po konsultacji z Firmą Inwestycyjną.
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa, z późn. zm.
<b>Państwo Członkowskie</b>	państwo członkowskie UE.
<b>Parlament Europejski</b>	organ przedstawicielski UE, będący odpowiednikiem jednoizbowego parlamentu, którego członkowie są wybierani przez obywateli państw należących do UE na 5 letnią kadencję.
<b>PLN, zł, złoty</b>	złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce.
<b>Prawo Ochrony Środowiska</b>	ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska, z późn. zm.
<b>Prawo Telekomunikacyjne</b>	ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. – Prawo telekomunikacyjne, z późn. zm.
<b>Prezes UODO</b>	Prezes Urzędu Ochrony Danych Osobowych.
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Prospekt</b>	prospekt Spółki, stanowiący prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawy o Ofercie, na podstawie którego, po jego zatwierdzeniu przez KNF i publikacji, Spółka będzie przeprowadzać Ofertę oraz ubiegać się o Dopuszczenie.
<b>Przepis 144A</b>	Przepis 144A wydany na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Przepis 144A</i> ).
<b>Przewodniczący KRRiT</b>	Przewodniczący Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji

<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki.
<b>Raport ADL</b>	dwa raporty dotyczące odpowiednio polskiego rynku telewizyjnego oraz rynku dystrybucji filmów w Polsce opracowane na zlecenie Spółki przez Arthur D. Little sp. z o.o. dla celów Oferty oraz Dopuszczenia do Obrotu na GPW, które będą dostępne na stronie internetowej Spółki ( <a href="https://corporate[.]pl[.]canalplus[.]com">https://corporate[.]pl[.]canalplus[.]com</a> ) z dniem publikacji Prospektu na stronie internetowej Spółki.
<b>Regulacja S</b>	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Regulation S</i> ).
<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 17 marca 2020 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 rady nadzorczej GPW z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. zm.
<b>Regulamin KDPW</b>	regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
<b>Rozporządzenie (WE) Przyjmujące Określone Międzynarodowe Standardy Rachunkowości</b>	Rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 z 3 listopada 2008 r. przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady, z późn. zm.
<b>Rozporządzenie 2019/980</b>	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.
<b>Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/568</b>	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych.
<b>Rozporządzenie MAR</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim, z późn. zm.
<b>Rozporządzenie o Rynku i Emitentach</b>	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku.
<b>Rozporządzenie Prospektowe</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
<b>Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji</b>	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw, z późn. zm.
<b>Rozporządzenie RODO</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich

	danych oraz uchylecia dyrektywy 95/46/WE (Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych).
<b>RP</b>	Rzeczpospolita Polska.
<b>Santander Bank Polska – Santander Biuro Maklerskie, Firma Inwestycyjna</b>	Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie, z siedzibą w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, pełniący funkcję Współprowadzącego Księgę Popytu w związku z Ofertą oraz Firmy Inwestycyjnej.
<b>Spółka Zależna/Spółki Zależne</b>	pośrednie i bezpośrednie spółki zależne Spółki w danym czasie. Na Datę Prospektu jedyną Spółką Zależną jest Kino Świat.
<b>Spółka, Emitent, CANAL+ Polska</b>	CANAL+ Polska S.A z siedzibą w Warszawie.
<b>Stany Zjednoczone Ameryki, Stany Zjednoczone lub USA</b>	Stany Zjednoczone Ameryki i ich terytoria i posiadłości zależne, każdy stan Stanów Zjednoczonych Ameryki i Dystrykt Kolumbia.
<b>Statut</b>	statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu.
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych obowiązujące na Datę Prospektu.
<b>Śródroczne Sprawozdanie Finansowe</b>	śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CANAL+ Polska za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2020 r. sporządzone zgodnie z MSR 34.
<b>Traktat o UE</b>	Traktat o UE z dnia 7 lutego 1992 r.
<b>TVN Media</b>	TVN Media sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, podmiot oferujący posiadane przez siebie Akcje Oferowane w ramach Oferty.
<b>Uchwała w sprawie Dopuszczenia</b>	Uchwała nr 6/2020 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2020 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu ustalonym uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 września 2020 r.
<b>UE</b>	Unia Europejska.
<b>UKE</b>	Urząd Komunikacji Elektronicznej.
<b>Umowa o Gwarantowanie Oferty</b>	Umowa o gwarantowanie Oferty, która zostanie zawarta pomiędzy Akcjonariuszami Sprzedającymi, Spółką oraz Menedżerami Oferty w związku z Ofertą.
<b>Umowy Akcjonariuszy</b>	Pozostające w mocy na Datę Prospektu umowy oraz porozumienia wiążące Spółkę oraz Groupe Canal+, TVN Media i Liberty Global Ventures Holding (na skutek bezpośredniego zawarcia lub w wyniku korporacyjnych przekształceń i porozumień dotyczących przystąpienia), które regulują relacje pomiędzy akcjonariuszami Spółki, oraz zasady ładu korporacyjnego Spółki.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Uprawnienie Osobiste</b>	uprawnienie przewidziane postanowieniami Statutu, zgodnie z którym po Dopuszczeniu, tak długo jak co najmniej jeden z Akcjonariuszy Sprzedających będzie indywidualnie posiadać Akcje uprawniające do ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Akcjonariusz Sprzedający uprawniony do większej liczby głosów będzie miał prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia.

<b>Ustawa dot. OFE</b>	ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, z późn. zm.
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, z późn. zm.
<b>Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych</b>	ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, z późn. zm.
<b>Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji</b>	ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji, z późn. zm.
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, z późn. zm.
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, z późn. zm.
<b>Ustawa o Ochronie Danych Osobowych</b>	ustawa z dnia 10 maja 2018 r. o ochronie danych osobowych.
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, z późn. zm.
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z późn. zm.
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, z późn. zm.
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, z późn. zm.
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, z późn. zm.
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, z późn. zm.
<b>Ustawa o Podatku od Towarów i Usług</b>	ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług, z późn. zm.
<b>Ustawa o Prawie Autorskim</b>	ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych, z późn. zm.
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, z późn. zm.
<b>Ustawa o Radiofonii i Telewizji</b>	ustawa z dnia 29 grudnia 1992 r. o radiofonii i telewizji, z późn. zm.
<b>Ustawa o Zbiorowym Zarządzaniu</b>	ustawa z dnia 15 czerwca 2018 r. o zbiorowym zarządzaniu prawami autorskimi i prawami pokrewnymi.
<b>Ustawa o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym</b>	ustawa z dnia 11 września 2015 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym, z późn. zm.
<b>VAT</b>	podatek od towarów i usług określony w Ustawie o Podatku od Towarów i Usług.
<b>Walne Zgromadzenie</b>	zwyczajne lub nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki.
<b>WIBOR</b>	(ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i> ) dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają innym bankom niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Warszawie.



<b>Współprowadzący Księgę Popytu</b>	J.P. Morgan Securities plc, BofA Securities Europe SA i Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie, pełniący rolę współprowadzących księgę popytu w związku z Ofertą.
<b>Wytyczne ESMA dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników</b>	Wytyczne ESMA z dnia 5 października 2015 r. dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników o nr. ref. ESMA/2015/1415pl.
<b>Zalecenie KE</b>	Zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).
<b>Zaliczka</b>	Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego 2020 w łącznej kwocie 188.368.916,72 zł, tj. 4,2697 zł na jedną Akcję. Zgodnie z zakładanym harmonogramem wypłaty Zaliczki, dzień, według którego ustala się uprawnionych do otrzymania Zaliczki, przypadnie 30 października 2020 r., a dzień wypłaty Zaliczki – 6 listopada 2020 r.
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki.
<b>Zarząd GPW</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Zarząd KDPW</b>	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
<b>Zezwolenie Przewodniczącego KRRiT</b>	Decyzja (zezwolenie) Przewodniczącego KRRiT nr DR-165/2020, w którym postanowiono udzielić, z dniem dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym – GPW, zezwolenia na nabycie lub objęcie tych akcji lub praw do akcji Spółki przez osoby zagraniczne lub spółki zależne od osób zagranicznych w rozumieniu KSH, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach innych niż państwa należące do EOG w łącznej liczbie nie większej niż stanowiąca 49% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniające do nie więcej niż 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
<b>ZUS</b>	Zakład Ubezpieczeń Społecznych.

## 24. SŁOWNIK TERMINÓW BRANŻOWYCH

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

<b>3D</b>	Trzy wymiary ( <i>3 Dimensions</i> ) stanowi zespół technik pozwalających na przedstawienie obrazów na monitorze komputera lub na ekranie telewizora w perspektywie trójwymiarowej.
<b>4G</b>	Standard telefonii komórkowej odpowiadający czwartej generacji telefonów komórkowych.
<b>5G</b>	Standard telefonii komórkowej odpowiadający piątej generacji telefonów komórkowych.
<b>ARPU</b>	Wskaźnik efektywności definiowany przez Grupę CANAL+ Polska jako przychody od klientów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych pomniejszone o opłaty aktywacyjne wygenerowane przez bezpośrednich klientów Spółki w danym roku, dzielone przez: (i) 12; oraz (ii) średnią liczbę bezpośrednich klientów obliczoną na koniec każdego miesiąca dla wszystkich modeli rozpowszechniania treści programowych (tj. DTH, OTT, MVNO).
<b>Bundle</b>	Usługa polegająca na zaoferowaniu więcej niż jednego produktu (usług) w jednej ofercie za łączną cenę niższą niż suma cen każdego z produktów (usług) odrębnie.
<b>Catch-Up</b>	Nelinearna usługa programowa „na życzenie”, w ramach której abonenci bez dodatkowej opłaty w stosunku do uiszczanej opłaty abonamentowej z tytułu odbioru danego pakietu linearnych kanałów telewizyjnych (z wyjątkiem opłaty technicznej za dostęp do usługi, tj. opłaty niezwiązanej z treściami programowymi), uzyskują dostęp do już nadanych audycji telewizyjnych przez określony okres od daty nadania.
<b>DTH</b>	Usługa udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów. Na potrzeby niniejszego Prospektu, definicja została zawężona do płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.
<b>DTT</b>	Naziemna telewizja cyfrowa ( <i>Digital Terrestrial Television</i> – DTTV lub DTT) – technologia cyfrowa mająca na celu przesłanie większej liczby kanałów lub zapewnienie wyższej jakości przesyłanego obrazu i dźwięku przy wykorzystaniu transmisji radiowej odbieranej przy pomocy anteny konwencjonalnej zamiast anteny satelitarnej lub łącza kablowego.
<b>Dystrybucja Door-to-door, dystrybucja d2d</b>	Działania polegające na bezpośrednim kontakcie z adresatem działań sprzedażowych lub marketingowych.
<b>HD</b>	Technologia wysokiej rozdzielczości będąca standardem transmisji telewizyjnej i wideo, która stanowi ulepszenie w stosunku do standardowej rozdzielczości (SD) i zapewnia widzom obraz wysokiej jakości przy rozdzielczości do pięciu razy lepszej od rozdzielczości SD i formacie 16/9.
<b>IPTV</b>	<i>Internet Protocol Television</i> (telewizja internetowa). Metoda rozpowszechniania treści programowych przy pomocy protokołu IP. W odróżnieniu od rozpowszechniania bezprzewodowego lub transmisji realizowanej za pośrednictwem sieci kablowej np. dekodera i do odbiornika telewizyjnego, IPTV wykorzystuje do przesyłu sygnału protokół internetowy IP wymagający szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz dekodera IPTV do dekodowania obrazu w czasie rzeczywistym. W telewizji IPTV stosuje się dwukierunkowy przesył sygnału za pośrednictwem sieci szkieletowej i serwerów dostawcy usług, co umożliwia widzom oglądanie nadawanych kanałów telewizyjnych, dostęp do usług „na żądanie”, a także korzystanie z funkcji dekodera IPTV (np. nagrywanie).

<b>Kable światłowodowe (FTTx)</b>	Światłowody wykorzystywane w szczególności w transmisji naziemnej, zapewniające przesył danych z prędkością znacznie wyższą niż w przypadku przewodów koncentrycznych i przez które możliwa jest transmisja sygnału telewizyjnego, rozmów telefonicznych i wideokonferencji, a także danych komputerowych. Powiązana z nimi technologia FTTx (szerokopasmowa architektura telekomunikacyjna) jest wykorzystywana do zapewniania dostępu do Internetu. Pozwala ona na połączenia o bardzo wysokiej prędkości przesyłu danych.
<b>kanal premium</b>	Kanał telewizyjny, którego ramówka obejmuje w większości treści programowe posiadane na wyłączność, a w szczególności filmy emitowane po raz pierwszy w telewizji po premierze kinowej lub własne produkcje oryginalne (w tym seriale), co wiąże się ze znacznymi inwestycjami nadawcy/producenta danego kanału <i>premium</i> . Konsekwencją wyższego kosztu produkcji są opłaty abonamentowe pobierane od abonentów w celu pokrycia poniesionych kosztów.
<b>kanal telewizyjny</b>	W Prospekcie oznacza program telewizyjny w rozumieniu Ustawy o Radiofonii i Telewizji.
<b>kanały linearne</b>	Kanały telewizyjne emitujące audycje i inne elementy programu w sposób ciągły.
<b>Like-for-like, w ujęciu like-for-like</b>	W kontekście wyników finansowych Grupy – w odniesieniu do porównywalnej działalności Grupy w danym okresie, czyli dla działalności Spółki (segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym), bez uwzględniania działalności Kino Świat (segment dystrybucji filmowej).
<b>MVNO</b>	<i>Mobile Virtual Network Operator</i> – operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej. Podmiot zajmujący się odsprzedażą ( <i>reseller</i> ) usług telefonii komórkowej. Operatorzy MVNO nie posiadają koncesji na korzystanie z częstotliwości radiowych i przeważnie nie posiadają własnej infrastruktury sieci telefonii komórkowej. Podobnie jak podmioty zajmujące się odsprzedażą ( <i>resellerzy</i> ) usług telefonii stacjonarnej sprzedają usługę pod własną marką, ale korzystając z infrastruktury innych operatorów. Operatorzy MVNO, którzy posiadają centra usług sieciowych, mogą posiadać bogatszą ofertę.
<b>nadawca</b>	Zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji za nadawcę należy rozumieć osobę fizyczną, osobę prawną lub osobą spółkę handlową, która tworzy i zestawia program oraz rozpowszechnia go lub przekazuje innym osobom w celu rozpowszechniania.
<b>nielinearne treści programowe</b>	Audycje udostępniane „na życzenie”.
<b>operator Platformy Canal+</b>	Określenie opisujące zbiór działań podejmowanych przez Spółkę, które są związane z zapewnieniem możliwości funkcjonowania Platformy Canal+, poprzez, m.in., nadawanie kanałów telewizyjnych, obsługę techniczną, aktywowanie dostępu abonentów do zbioru kanałów telewizyjnych oraz związanych z nimi usług oferowanych przez Spółkę.
<b>Pakiet</b>	W branży telewizyjnej – grupa kanałów telewizyjnych oferowanych widzom w formie pakietu abonamentowego.
<b>Pay-per-view</b>	Opłatna usługa umożliwiająca widzowi oglądanie treści multimedialnych dostępnych do oglądania przez określony czas za określoną opłatą.
<b>Platforma Canal+</b>	Określenie marketingowe wykorzystywane przez Spółkę od dnia 3 września 2019 r. w celu określenia satelitarnej platformy cyfrowej obejmującej, m.in., zbiór kanałów telewizyjnych oferowanych przez Spółkę oraz zaplecze techniczne umożliwiające udostępnianie tych kanałów oraz powiązanych z nimi usług abonentom Spółki.
<b>Play</b>	P4 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>płatna telewizja</b>	Usługa polegająca na dostarczaniu pakietów treści programowych, głównie kanałów telewizyjnych oraz usług VOD lub na życzenie, do której dostęp możliwy

---

	jest w zamian za uiszczoną opłatę. Usługa płatnej telewizji może obejmować też dostarczanie pakietów kanałów <i>premium</i> .
<b>pojemność satelitarna</b>	Zwrot „ <i>pojemność satelitarna</i> ” odnosi się do części satelitarnego systemu nadawczego dzierżawionego przez CANAL+ Polska od Eutelsat SA. Pojemność ta może być określana m.in. jako liczba dzierżawionych transponderów (nadajników satelitarnych) czy jako zajmowane pasmo częstotliwości.
<b>pre-paid</b>	Tzw. sprzedaż przedpłacona, tj. sprzedaż na zasadzie opłaty przed otrzymaniem towaru lub skorzystaniem z usługi.
<b>Program telewizyjny, audycja</b>	W Prospekcie oznacza audycję w rozumieniu Ustawy o Radiofonii i Telewizji.
<b>PVR</b>	Rejestrator cyfrowy, który nagrywa cyfrowe sygnały wideo lub telewizyjne, w szczególności na twardym dysku, i jest wyposażony w funkcje nagrywania w określonych z góry terminach oraz dodatkowe interaktywne funkcje, które nie są dostępne na tradycyjnych analogowych nagrywarkach wideo.
<b>STB</b>	dekoder
<b>SVOD</b>	(ang. <i>Subscription Video on Demand</i> ) Usługa abonamentowa – „subskrypcyjne wideo na życzenie” – będąca usługą „wideo na życzenie”, w ramach której użytkownicy końcowi uiszczają jednorazową albo powtarzalną (np. miesięczną) opłatę w zamian za dostęp do biblioteki treści programowych (np. filmów lub seriali). W okresie subskrypcji użytkownicy uzyskują czasowy (np. 30-dniowy) dostęp do biblioteki udostępnianych treści programowych (np. filmów lub seriali) bez ograniczeń co do liczby odtworzeń.
<b>System dostępu warunkowego</b>	Rozwiązanie techniczne umożliwiające zdalne zarządzanie zakresem oferty udostępnianej klientowi na jego urządzeniu (CPE – dekodery lub moduł CAM). To rozwiązanie polega na stosowaniu dekoderek/modułów CAM wraz z kartami abonenckimi ( <i>smartcards</i> ) i systemem do zarządzania po stronie nadawczej. W ten sposób CANAL+ Polska może np. zdalnie umożliwić lub zablokować możliwość odbioru danego programu telewizyjnego na konkretnym urządzeniu klienckim.
<b>Transponder</b>	Element satelity (w szczególności telekomunikacyjnego) umożliwiający przesłanie satelitarnego sygnału oraz retransmisję satelitarną sygnału na określonym obszarze.
<b>treści programowe na żądanie, VOD</b>	(ang. <i>Video on Demand</i> ), nieliniarna usługa umożliwiająca użytkownikom końcowym na dostęp do treści na zasadzie „na życzenie”, w czasie wybranym przez użytkownika, w zamian za uiszczenie opłaty za dostęp, obejrzenie reklamy lub też nieodpłatnie.
<b>Triple-play</b>	Usługa, która obejmuje dostęp do szerokopasmowego Internetu, telefonu stacjonarnego oraz telewizji w jednym pakiecie.
<b>TVOD</b>	(ang. <i>Transactional Video on Demand</i> ) Nieliniarna usługa „na życzenie” umożliwiająca użytkownikom końcowym na dostęp do wybranych przez siebie treści programowych (zazwyczaj dostęp do jednej konkretnej treści, np. filmu) w zamian za uiszczenie jednorazowej opłaty. Dostęp do treści w ramach usługi na żądanie „TVOD” jest uzyskiwany zazwyczaj na 48 h, w którym to okresie treść może być oglądana nieograniczoną liczbą razy. W przeciwieństwie do usług subskrypcyjnych typu „SVOD”, usługa „TVOD” nie wymaga zawarcia umowy na subskrypcję.
<b>umowa typu output</b>	Umowa ramowa zawierana z głównymi amerykańskimi studiami lub dystrybutorami treści programowych dysponującymi rozbudowaną ofertą, dotycząca pierwszych oraz następnych terminów nadawania oraz udostępniania w ramach usług treści na żądanie nadchodzących produkcji takich studiów lub treści, które pojawią się w ofercie dystrybutora w okresie objętym umową.

<b>urządzenia klienckie</b>	Urządzenia udostępniane przez CANAL+ Polska klientom, które umożliwiają korzystanie z usług oferowanych przez CANAL+ Polska, w tym w szczególności: dekodery, anteny satelitarne oraz rejestratory cyfrowe.
<b>Wi-Fi</b>	Technologia <i>Wireless Fidelity</i> , która pozwala na bezprzewodowe połączenie kilku urządzeń komputerowych (komputera, dekodera itp.) za pośrednictwem sieci komputerowej.
<b>Wskaźnik rezygnacji (<i>Churn rate</i>)</b>	Odsetek rozwiązanych umów abonenckich, obliczany zazwyczaj jako stosunek liczby umów abonenckich rozwiązanych w danym okresie i średniej liczby umów abonenckich obowiązujących w takim analogicznym okresie.

**25. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

25.1	Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019 .....	F-2
25.2	Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019 .....	F-7
25.3	Raport z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego .....	F-118
25.4	Śródroczne Sprawozdanie Finansowe .....	F-120

## 25.1 Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych 2017-2019



Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa

+48 (0) 22 557 70 00  
+48 (0) 22 557 70 01  
Warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Dla Akcjonariuszy Canal+ Polska S.A. (dawniej ITI Neovision S.A.)

Sprawozdanie z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

### Opinia

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE jak również zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2019/890 z dnia 14 marca 2019 roku, uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 („Rozporządzenie”), przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Canal+ Polska S.A. (dawniej ITI NEOVISION S.A.) („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Canal+ Polska S.A. (dawniej ITI Neovision S.A.) („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie, al. gen. W. Sikorskiego 9, na które składają się: skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowane rachunki zysków i strat, skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienia zmian w kapitale własnym, skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych za okresy 12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, wprowadzenie do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych oraz opis przyjętych zasad (polityk) rachunkowości i not objaśniających („skonsolidowane historyczne informacje finansowe”).

Naszym zdaniem, skonsolidowane historyczne informacje finansowe:

- przedstawiają rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy oraz jej skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okresy 12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku 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 Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej.

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG  
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP: 225-020-79-76



### Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „*Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanych historycznych sprawozdań finansowych*”.

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

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

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, w tym Komitetu Audytu, za skonsolidowane historyczne informacje finansowe

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej oraz skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane historyczne informacje finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy (Jednostki dominującej oraz istotnych jednostek) 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 Jednostki dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy (Jednostki dominującej lub istotnych jednostek), albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

2





Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, w tym członkowie Komitetu Audytu, są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane historyczne informacje finansowe spełniały, mające zastosowanie, wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”).

Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, w tym członkowie Komitetu Audytu, są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, w tym nadzór nad funkcjonowaniem i skutecznością kontroli wewnętrznej w kontekście sprawozdawczości finansowej.

#### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy skonsolidowane historyczne informacje finansowe jako całość nie zawierają istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z § 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320, koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na skonsolidowane historyczne informacje finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych spowodowanych 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

3



oszustwo może dotyczyć zmywy, 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 Grupy,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej,
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanych historycznych informacji finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane historyczne informacje finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację,
- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanych historycznych informacji finansowych. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

4



Przekazujemy Komitetowi Audytu Jednostki dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Warszawa, dnia 27 października 2020 roku

Kluczowy biegły rewident

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Artur Żwak  
biegły rewident  
nr w rejestrze: 9894

działający w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr na liście firm audytorskich: 130

25.2 Historyczne Informacje Finansowe 2017-2019

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

**Skonsolidowane historyczne informacje finansowe  
za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia  
2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku**

Warszawa, 27 października 2020 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

<b>Spis treści:</b>	<b>Strona</b>
Wstęp	FS-1
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	FS-2
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	FS-3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	FS-4
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	FS-5
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	FS-6
Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych	FS-8

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)****Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku**(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

---

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz jednostek przez nią kontrolowanych (zależnych).

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały zatwierdzone przez Zarząd CANAL+ Polska S.A. w dniu 27 października 2020 roku.

Dane finansowe w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych prezentowane są - o ile nie zaznaczono inaczej - w tysiącach złotych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	Nota	za okres 12 miesięcy zakończony		
		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Działalność kontynuowana:</b>				
Przychody ze sprzedaży	4	2 291 105	2 164 097	2 146 462
Koszty własne sprzedaży	5	(1 687 835)	(1 544 241)	(1 626 125)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>603 270</b>	<b>619 856</b>	<b>520 337</b>
Koszty sprzedaży	5	(298 606)	(316 386)	(302 203)
Koszty ogólnego zarządu	5	(105 278)	(112 087)	(104 052)
Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych		(9 105)	(5 167)	2 057
Pozostałe przychody operacyjne	6	7 281	6 095	33 993
Pozostałe koszty operacyjne	6	(90 677)	(20 367)	(1 849)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>106 885</b>	<b>171 944</b>	<b>148 283</b>
Przychody finansowe	7	14 386	16 095	11 937
Koszty finansowe	7	(11 756)	(15 616)	(24 797)
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>109 515</b>	<b>172 423</b>	<b>135 423</b>
Podatek dochodowy	27	(21 394)	(36 207)	(7 743)
<b>Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej</b>		<b>88 121</b>	<b>136 216</b>	<b>127 680</b>
<b>Zysk przypadający na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej		88 121	136 216	127 680
Udziały niekontrolujące		nd.	nd.	nd.
<b>Zysk przypadający na jedną akcję w PLN:</b>				
Podstawowy i rozwodniony	8	2,00	3,09	2,89

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Nota	za okres 12 miesięcy zakończony		
		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>88 121</b>	<b>136 216</b>	<b>127 680</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Inne całkowite dochody, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:				
Wycena instrumentów zabezpieczających	11	(7 481)	2 575	(13 894)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	27	1 421	(490)	2 640
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(6 060)</b>	<b>2 085</b>	<b>(11 254)</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>		<b>82 061</b>	<b>138 301</b>	<b>116 426</b>
<b>Całkowite dochody przypadające na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej		82 061	138 301	116 426
Udziały niekontrolujące		nd.	nd.	nd.



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Nota	stan na		
		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>AKTYWA</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	9	387 575	349 841	365 037
Wartości niematerialne	10	701 087	705 826	721 592
Prawa programowe	14	55 802	--	--
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	221 450	236 659	273 356
Pozostałe aktywa finansowe	19	2 052	1 998	2 001
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 367 966</b>	<b>1 294 324</b>	<b>1 361 986</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	13	172 604	122 176	127 320
Prawa programowe	14	177 676	170 954	167 429
Zapasy	15	10 134	8 880	12 272
Aktywa z tytułu umów	16	15 174	14 378	24 224
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	17	61 600	63 375	56 179
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 694	938	996
Pozostałe aktywa niefinansowe	18	55 301	37 230	32 441
Krótkoterminowe należności finansowe	19	561 092	562 432	527 533
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	30 110	19 483	42 340
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 085 385</b>	<b>999 846</b>	<b>990 734</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>2 453 351</b>	<b>2 294 170</b>	<b>2 352 720</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
Kapitał zakładowy	21	441 176	441 176	441 176
Kapitał zapasowy	21	1 041 393	992 681	992 681
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	21	(6 314)	(254)	(2 339)
Zyski zatrzymane		206 073	239 988	176 893
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 682 328</b>	<b>1 673 591</b>	<b>1 608 411</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	22	20 546	--	--
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	24	1 181	1 048	901
Inne zobowiązania długoterminowe	12	37 732	--	--
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>59 459</b>	<b>1 048</b>	<b>901</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałe zobowiązania	23	401 133	335 950	347 104
Zobowiązania z tytułu praw programowych	23	113 739	110 495	140 941
Zobowiązania z tytułu umów	26	75 319	78 459	91 439
Pozostałe zobowiązania finansowe	11	26 971	14 842	48 033
Zobowiązania z tytułu leasingu	22	8 822	--	--
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	24	19 073	19 554	18 395
Rezerwy	25	66 507	60 231	97 496
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>711 564</b>	<b>619 531</b>	<b>743 408</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>771 023</b>	<b>620 579</b>	<b>744 309</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>2 453 351</b>	<b>2 294 170</b>	<b>2 352 720</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

#### Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>		<b>441 176</b>	<b>992 681</b>	<b>(254)</b>	<b>239 988</b>	<b>1 673 591</b>
Zysk netto za okres		--	--	--	88 121	88 121
Inne całkowite dochody		--	--	(6 060)	--	(6 060)
Całkowite dochody za okres		--	--	(6 060)	88 121	82 061
Podział zysku - wypłata dywidendy	21.4	--	--	--	(73 324)	(73 324)
Podział zysku - przeniesienie na kapitał zapasowy		--	48 712	--	(48 712)	--
<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>		<b>441 176</b>	<b>1 041 393</b>	<b>(6 314)</b>	<b>206 073</b>	<b>1 682 328</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2018</b>		<b>441 176</b>	<b>992 681</b>	<b>(2 339)</b>	<b>176 893</b>	<b>1 608 411</b>
Zysk netto za okres		--	--	--	136 216	136 216
Inne całkowite dochody		--	--	2 085	--	2 085
Całkowite dochody za okres		--	--	2 085	136 216	138 301
Zaliczka na dywidendę	21.4	--	--	--	(73 121)	(73 121)
<b>Stan na 31 grudnia 2018</b>		<b>441 176</b>	<b>992 681</b>	<b>(254)</b>	<b>239 988</b>	<b>1 673 591</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>		<b>441 176</b>	<b>955 126</b>	<b>8 915</b>	<b>96 666</b>	<b>1 501 883</b>
Korekta bilansu otwarcia wynikająca z zastosowania MSSF 15 po raz pierwszy		--	--	--	47 490	47 490
<b>Stan na 1 stycznia 2017 przekształcone</b>		<b>441 176</b>	<b>955 126</b>	<b>8 915</b>	<b>144 156</b>	<b>1 549 373</b>
Zysk netto za okres		--	--	--	127 680	127 680
Inne całkowite dochody		--	--	(11 254)	--	(11 254)
Całkowite dochody za okres		--	--	(11 254)	127 680	116 426
Podział zysku - wypłata dywidendy	21.4	--	--	--	(57 388)	(57 388)
Podział zysku - przeniesienie na kapitał zapasowy		--	37 555	--	(37 555)	--
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>		<b>441 176</b>	<b>992 681</b>	<b>(2 339)</b>	<b>176 893</b>	<b>1 608 411</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Nota	za okres 12 miesięcy zakończony			
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017	
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>109 515</b>	<b>172 423</b>	<b>135 423</b>
<i>Korekty o pozycje:</i>				
Amortyzacja	5	169 397	164 079	165 321
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i długoterminowych praw programowych	6	83 416	3 715	801
(Zysk)/strata ze sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz długoterminowych praw programowych		4 962	1 348	3 189
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług	31	(39 894)	5 144	(849)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu aktywów z tytułu umów i aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia umowy	31	1 479	2 650	4 876
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu krótkoterminowych praw programowych		(6 722)	(3 526)	(45 600)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	31	(639)	3 392	(3 081)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych	31	(17 923)	(4 789)	(1 085)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	31	11 743	(66 593)	(7 741)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	31	641	(37 265)	810
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		--	--	11 973
Przychody z tytułu odsetek		(14 118)	(13 828)	(10 551)
Koszty z tytułu odsetek		966	319	507
Pozostałe		(485)	(1 663)	(2 064)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>302 338</b>	<b>225 406</b>	<b>251 929</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(132 595)	(111 935)	(124 419)
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(12 021)	(7 693)	(9 649)
Wypływy z tytułu nabycia długoterminowych praw programowych		(13 552)	(5 100)	(1 908)
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		81	--	53
Wypływy z tytułu umowy cash pool		--	(61 586)	(83 101)
Wpływy z tytułu umowy cash pool		8 975	--	--
Odsetki otrzymane		13 972	13 170	10 549
Wypływy z tytułu nabycia udziałów pomniejszone o środki pieniężne spółki zależnej na dzień nabycia	12	(73 074)	--	--

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(208 214)</b>	<b>(173 144)</b>	<b>(208 475)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>				
Odsetki zapłacone		(1 960)	(319)	(507)
Płatności z tytułu leasingu		(7 515)	--	--
Wyplacone dywidendy i zaliczki na dywidendy		(73 324)	(73 121)	(57 388)
Pozostałe wpływy/(wypływy) finansowe		(698)	(1 679)	(1 255)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(83 497)</b>	<b>(75 119)</b>	<b>(59 150)</b>
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>10 627</b>	<b>(22 857)</b>	<b>(15 696)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>				
Środki pieniężne na początek okresu	20	19 483	42 340	58 036
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>20</b>	<b>30 110</b>	<b>19 483</b>	<b>42 340</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH****1.1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa CANAL+ Polska S.A. („Grupa” lub „Grupa Kapitałowa”) składa się z CANAL+ Polska S.A. („CANAL+ Polska” lub „Spółka”, lub „jednostka dominująca”) i jej spółek zależnych (patrz nota 1.7). 22 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki z ITI Neovision S.A. na CANAL+ Polska S.A. Zmiana została zarejestrowana przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 15 lipca 2020 roku.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest:

- posiadanie, zarządzanie, prowadzenie i komercyjnie nadawanie w Polsce wszelkich programów telewizyjnych lub innych usług telewizyjnych, za pośrednictwem nośnika udostępnianego za opłatą abonamentową i w oparciu o koncepcję programową, polegającą głównie na nadawaniu nowości filmowych lub płatnych programów sportowych lub na ich połączeniu;
- posiadanie, zarządzanie, prowadzenie i nadawanie wszelkich analogowych i cyfrowych programów płatnej telewizji, usług typu "płatne telewizyjne seanse filmowe", "video na życzenie" lub kanałów tematycznych;
- sprzedaż, najem, dystrybucja, instalacja i zarządzanie analogowymi lub cyfrowymi dekodernami oraz innymi urządzeniami przeznaczonymi do odbioru programów;
- dystrybucja filmów.

Grupa jest operatorem satelitarnej platformy cyfrowej pod marką "Platforma CANAL+" (do 1 września 2019 roku pod marką "Platforma nc+"), w ramach której oferuje abonentom pakiety kanałów telewizyjnych własnej produkcji, jak i emitowanych na podstawie licencji od innych nadawców. Grupa oferuje swoim abonentom usługi wideo na żądanie, w ramach abonamentu lub płatne dodatkowo, do których treści nabywa prawa od polskich i zagranicznych producentów filmów i seriali telewizyjnych. Jednostka dominująca jest również producentem programów telewizyjnych oraz oferuje usługi internetowe i telefoniczne.

Spółka została utworzona w 1992 roku i została zarejestrowana w Polsce. Począwszy od 2006 roku zajmuje się nadawaniem i rozpowszechnianiem programów telewizyjnych.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000469644.

Dnia 2 października 2017 roku zgodnie z art. 494 § 1 ksh nastąpiło prawne połączenie spółek ITI Neovision S.A. i Cyfrowy Dom sp. z o.o., która była jej jednostką zależną (patrz nota 1.7).

31 października 2019 roku Spółka nabyła 70% udziałów w spółce Kino Świat sp. z o.o., będącej wiodącym dystrybutorem filmów w Polsce (patrz nota nr 12).

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**1.2. Siedziba jednostki dominującej**

CANAL+ Polska S.A. (wcześniej ITI Neovision S.A.)  
Al. Gen. W. Sikorskiego 9  
02-758 Warszawa  
Polska

**1.3. Jednostki posiadające bezpośrednio akcje w jednostce dominującej**

**Główny akcjonariusz:**

Groupe Canal+ S.A. (jednostka dominująca Grupy Canal+)  
1 Place du Spectacle  
92130 Issy-les-Moulineaux  
Francja

**Pozostali akcjonariusze:**

TVN Media sp. z o.o.  
ul. Wiertnicza 166  
02-952 Warszawa  
Polska

Liberty Global Ventures Holding B.V.  
Boeing Avenue 53  
Schiphol-Rijk 1119 PE  
Holandia

Informacje dotyczące struktury akcjonariatu przedstawiono w nocie 21.1.

**1.4. Jednostka dominująca najwyższego szczebla**

Vivendi SA (od 7 stycznia 2020 roku Vivendi SE)  
42 avenue de Friedland  
75380 Paris Cedex  
Francja

Od 26 kwietnia 2017 roku Grupa Vivendi jest konsolidowana przez Grupę Bolloré z siedzibą w Puteaux we Francji.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

### 1.5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2019 roku:

- Jacques du Puy – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marcello Dolores – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Qaisar Rafique – Członek Rady Nadzorczej
- Grégoire Castaing – Członek Rady Nadzorczej
- Laurence Glippa – Członek Rady Nadzorczej
- Nicolas Dandoy – Członek Rady Nadzorczej
- Marc Heller – Członek Rady Nadzorczej
- Justin Wolfe – Członek Rady Nadzorczej
- James Henderson – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej – 5 października 2020 roku Anna Frankowska-Gzyra i Wojciech Kostrzewa, zostali powołani na Członków Rady Nadzorczej, jednocześnie Qaisar Rafique oraz James Henderson zostali odwołani z Rady Nadzorczej.

Zmiany w trakcie okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2019 roku:

Rafał Ogrodnik – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, rezygnacja 14 maja 2019 r.

Marcello Dolores – Członek Rady Nadzorczej powołany 29 marca 2019 r., od 14 maja 2019 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Vicky Adalbert – Członek Rady Nadzorczej, powołana i odwołana w dniu 27 marca 2019 r.

Marek Szydłowski – Członek Rady Nadzorczej, odwołany 22 marca 2019 r.

Głafira Usoltseva – Członek Rady Nadzorczej, odwołana 3 lipca 2019 r.

James Henderson – Członek Rady Nadzorczej, powołany 3 lipca 2019 r.

Qaisar Rafique – Członek Rady Nadzorczej, powołany 14 maja 2019 r.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 roku:

- Jacques du Puy – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Ogrodnik – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Szydłowski – Członek Rady Nadzorczej
- Grégoire Castaing – Członek Rady Nadzorczej
- Laurence Glippa – Członek Rady Nadzorczej
- Nicolas Dandoy – Członek Rady Nadzorczej
- Marc Heller – Członek Rady Nadzorczej
- Justin Wolfe – Członek Rady Nadzorczej
- Głafira Usoltseva – Członek Rady Nadzorczej

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Zmiany w trakcie okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2018 roku:

James Samples – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej odwołany 11 października 2018 r.

Rafał Ogrodnik – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany 11 października 2018 r.

Cindy Varga – Członek Rady Nadzorczej rezygnacja 12 kwietnia 2018 r.

Głafira Usoltseva – Członek Rady Nadzorczej powołana 13 kwietnia 2018 r.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 roku:

- Jacques du Puy – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- James Samples – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Szydłowski – Członek Rady Nadzorczej
- Grégoire Castaing – Członek Rady Nadzorczej
- Laurence Glippa – Członek Rady Nadzorczej
- Nicolas Dandoy – Członek Rady Nadzorczej
- Marc Heller – Członek Rady Nadzorczej
- Justin Wolfe – Członek Rady Nadzorczej
- Cindy Varga – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w trakcie okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2017 roku:

Beatrice Beau – Członek Rady Nadzorczej, rezygnacja 11 stycznia 2017 r.

Marc Heller – Członek Rady Nadzorczej powołany 16 stycznia 2017 r.

#### **1.6. Zarząd jednostki dominującej**

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku:

- Edyta Sadowska – Prezes Zarządu,
- Frederic Berardi – Wiceprezes Zarządu do spraw Finansów
- Jarosław Kordalewski – Wiceprezes Zarządu do spraw Technologii i Systemów IT
- Artur Przybysz – Wiceprezes Zarządu do spraw Sprzedaży i Obsługi Klientów

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zaszła następująca zmiana w składzie Zarząd jednostki dominującej - 26 maja 2020 roku Rada Nadzorcza powołała Małgorzatę Seck na stanowisko Wiceprezesa Zarządu do spraw Programowych.

Zmiany w trakcie okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2019 roku:

Manuel Rougeron – Prezes Zarządu, rezygnacja 31 maja 2019 r.

Edyta Sadowska – powołana na stanowisko Prezesa Zarządu z dniem 1 czerwca 2019 r.

(wcześniej na stanowisku Wiceprezesa Zarządu do spraw Programowych)

Jacek Balicki – Wiceprezes Zarządu do spraw Marketingu zrezygnował z dniem 23 października 2019 r.



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 roku:

- Manuel Rougeron – Prezes Zarządu
- Frederic Berardi – Wiceprezes Zarządu do spraw Finansów
- Jarosław Kordalewski – Wiceprezes Zarządu do spraw Technologii i Systemów IT
- Artur Przybysz – Wiceprezes Zarządu do spraw Sprzedaży i Obsługi Klientów
- Jacek Balicki – Wiceprezes Zarządu do spraw Marketingu
- Edyta Sadowska – Wiceprezes Zarządu do spraw Programowych

Zmiany w trakcie okresu 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2018 roku:

Edyta Sadowska – Wiceprezes Zarządu do spraw Programowych, powołana 11 lipca 2018 r.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2017 roku:

- Manuel Rougeron – Prezes Zarządu
- Frederic Berardi – Wiceprezes Zarządu do spraw Finansów
- Jarosław Kordalewski – Wiceprezes Zarządu do spraw Technologii i Systemów IT
- Artur Przybysz – Wiceprezes Zarządu do spraw Sprzedaży i Obsługi Klientów
- Jacek Balicki – Wiceprezes Zarządu do spraw Marketingu

### 1.7. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi CANAL+ Polska S.A. (wcześniej ITI Neovision S.A.) jako jednostka dominująca oraz następujące jednostki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział jednostki dominującej w kapitale i głosach na dzień			Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi
			31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017	
Kino Świat sp. z o.o.	Polska	Dystrybucja filmowa	70%	Nie dotyczy	Nie dotyczy	1.11.2019 – 31.12.2019
Cyfrowy Dom sp. z o.o.	Polska	Dystrybucja usług płatnej telewizji	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	1.01.2017 – 2.10.2017
Neovision UK Ltd	Wielka Brytania	Nadawanie kanałów telewizyjnych	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	1.01.2017 – 27.09.2017

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują dane jednostki zależnej Kino Świat sp. z o.o. przy założeniu posiadania kontroli odpowiadającej 100% udziałów w kapitale spółki. 31 października 2019 roku jednostka dominująca dokonała nabycia udziałów w spółce Kino Świat sp. z o.o. stanowiących 70% kapitału podstawowego oraz dających 70% głosów w zgromadzeniu wspólników spółki zależnej. Od dnia transakcji nabycia obydwie strony transakcji posiadają warunkowe opcje kupna i sprzedaży pozostałych 30% udziałów. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy opisaną w nocie 2.4.1. (*Zobowiązania do zakupu udziałów niekontrolujących*), Grupa konsoliduje 100% wyników Kino Świat sp. z o.o. za okres od daty transakcji nabycia oraz rozpoznaje zobowiązanie finansowe do nabycia pozostałych 30% udziałów. Szczegóły rozliczenia transakcji nabycia Kino Świat sp. z o.o. oraz szczegóły wyceny zobowiązania finansowego przedstawiono w nocie 12.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

2 października 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Cyfrowy Dom sp. z o.o. z jednostką dominującą. W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia połączenia jednostka dominująca posiadała 100% udziałów w spółce Cyfrowy Dom sp. z o.o.

Neovision UK Ltd w okresie objętym skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi nie prowadziła działalności operacyjnej. Spółka zależna była postawiona w stan w likwidacji od 27 września 2016 roku, została zlikwidowana 27 września 2017 roku i wykreślona z rejestru 17 stycznia 2018 roku. W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia likwidacji jednostka dominująca posiadała 100% udziałów w spółce Neovision UK Ltd. Przychody i koszty Neovision UK Ltd. za rok 2017 są niematerialne dla skonsolidowanych historycznych informacji finansowych jako całości.

**2. OPIS STOSOWANYCH ZASAD (POLITYK) RACHUNKOWOŚCI****2.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.****2.1.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone według zasady kosztu historycznego z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe są przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z rozwojem pandemii COVID-19 w 2020 roku, towarzyszącymi jej działaniami rządu oraz prognozowanymi negatywnymi skutkami dla gospodarki krajowej i światowej gospodarki, Zarząd jednostki dominującej - w oparciu o informacje aktualne na dzień sporządzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych - dokonał oceny wpływu skutków pandemii na działalność Grupy. Na podstawie przeprowadzonych analiz płynności oraz projekcji wyników finansowych Grupy jak również analizy bieżącej sytuacji finansowej Zarząd jednostki dominującej uważa, iż na moment sporządzania niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Sytuacja związaną z pandemią COVID-19 nie miała wpływu na większość operacji Grupy, a działalność Grupy była nieprzerwanie kontynuowana w trakcie okresu tzw. „lockdown-u”, z wyjątkiem zmniejszenia skali pozyskania nowych abonentów oraz zamknięcia kin. Niższe przyrosty nowych abonentów zostały zrekompensowane rekordowo niskim poziomem odpływu abonentów (churn), co pozwoliło na utrzymanie stabilnej bazy abonentów bez widocznego wpływu na spłacalność wierzytelności. Wydarzenia sportowe wstrzymane na czas „lockdown-u”, co do których Grupa posiada prawa do transmisji, zostały przesunięte na drugą połowę 2020 roku. W przypadku spółki Kino Świat sp. z o.o., na której działalność znaczący wpływ

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)****Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku****Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

miało zamknięcie kin w okresie od 12 marca do 6 czerwca 2020 roku podjęto odpowiednie środki mające na celu ograniczenie negatywnych skutków pandemii. Spółka Kino Świat sp. z o.o. uzyskała wsparcie finansowe w ramach programu „Tarcza antykrzysowa” - 8 maja 2020 roku otrzymała subwencję mającą na celu zapobieżenie skutkom ekonomicznym COVID-19 w wysokości 3 500 tys. PLN, z czego do 75% może zostać umorzona po 12 miesiącach po spełnieniu określonych kryteriów. Kino Świat sp. z o.o. obniżyła również liczbę godzin pracy i wynagrodzenie dla pracowników związanych z dystrybucją kinową o 20% na okres 6 miesięcy korzystając przy tym ze wsparcia finansowanego przez FGŚP oraz skorzystała z obniżki składek na ubezpieczenie społeczne o 50% przez okres 3 miesięcy. Aby zminimalizować utracone przychody z dystrybucji kinowej, Grupa podjęła działania w celu monetyzacji praw do dystrybucji poprzez pozostałe kanały sprzedaży, głównie premium TVOD. Zarząd jednostki dominującej monitoruje bieżącą sytuację, zwłaszcza w segmencie dystrybucji kinowej i uważa, iż nie istnieją zagrożenia dla przyszłej działalności Kino Świat sp. z o.o. i zakłada powrót do normalnej działalności w segmencie dystrybucji kinowej w kolejnych miesiącach. Pomimo pandemii COVID-19 Grupa nie przestała generować znaczących przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Zarząd jednostki dominującej uważa, iż jej działalność pozostanie niezagrażona w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego

**2.1.2. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”). Począwszy od 2006 roku do sporządzania sprawozdań finansowych Spółka i odpowiednio Grupa stosuje MSSF UE zgodnie z art. 45 ust. 1b ustawy o rachunkowości, tj. sprawozdania finansowe jednostek chodzących w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR, mogą być sporządzane zgodnie z MSR oraz art. 55 ust. 7 ustawy o rachunkowości, tj. skonsolidowane sprawozdania finansowe jednostek dominujących niższego szczebla, wchodzących w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca wyższego szczebla sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR, mogą być sporządzane zgodnie z MSR.

W dniu 22 maja 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 8 w sprawie potwierdzenia i zatwierdzenia stosowania przez Spółkę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (łącznie MSSF) do sprawozdań finansowych Spółki oraz jej grupy kapitałowej, zgodnie z którą potwierdzono i ustalono, że MSSF były stosowane historycznie i będą nadal stosowane do celów sporządzania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki, począwszy od sprawozdań finansowych sporządzonych za rok finansowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2006 roku i kończący się w dniu 31 grudnia 2006 roku, do przygotowania których Spółka zastosowała MSSF po raz pierwszy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania MSSF, MSSF mające zastosowanie do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych nie różnią się od MSSF UE.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

Spółka zależna Kino Świat sp. z o.o. prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Spółka zależna Cyfrowy Dom sp. z o.o. prowadziła swoje księgi rachunkowe zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, natomiast spółka zależna Neovision UK Ltd. zgodnie z MSSF.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zawierają korekty niezawarte w księgach rachunkowych spółek zależnych wprowadzone w celu doprowadzenia informacji finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

**2.1.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy zostały przedstawione w polskich złotych („PLN”), które są również walutą funkcjonalną jednostki dominującej. Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej. Grupa stosuje metodę konsolidacji bezpośredniej i wybrała sposób rozliczania zysków lub strat z przeliczenia, który jest zgodny z tą metodą.

Poszczególne pozycje skonsolidowanych historycznych informacji finansowych wycenione zostały w złotych polskich.

Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych przelicza się na złote po kursach wymiany obowiązujących na dzień bilansowy. Niepieniężne aktywa i zobowiązania wykazywane są po przeliczeniu po kursie historycznym z dnia transakcji. Transakcje w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursów obowiązujących na dzień zawarcia danej transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz przeliczenia aktywów i zobowiązań pieniężnych według kursów wymiany walut na dzień bilansowy są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Kursy walut

	<u>Kurs wymiany USD</u>	<u>Kurs wymiany EUR</u>
31 grudnia 2019	3,7977	4,2585
31 grudnia 2018	3,7597	4,3000
31 grudnia 2017	3,4813	4,1709

**2.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

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

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

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

Standard MSSF 15 ma za zadanie ujednoczenie i uproszczenie zasad ujmowania przychodów poprzez wprowadzenie jednego modelu rozpoznawania przychodów. Standard MSSF 15 ustanawia tzw. model pięciu kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

W przypadku Grupy najistotniejsza zmiana wynikająca z wdrożenia standardu dotyczy rozpoznawania kosztów doprowadzenia do zawarcia umowy z klientem. Koszty, które Grupa aktywuje jako koszty doprowadzenia do zawarcia umowy, obejmują prowizje od sprzedaży związane z kontraktami „postpaid” (usługi w ofercie abonamentowej), w tym prowizje od sprzedaży dla dealerów oraz własnych pracowników sprzedaży, które mogą być bezpośrednio powiązane z nową lub kontynuowaną umową. Koszty te aktywowane są w miesiącu aktywacji usługi, gdy Grupa spodziewa się, że te koszty odzyska.

Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy są ujmowane jako aktywa krótkoterminowe w związku z faktem, iż Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne z nimi związane będzie czerpać w okresie normalnego cyklu operacyjnego. We wszystkich pozostałych przypadkach, w tym w przypadku kosztów pozyskania klientów usług przedpłaconych (model „prepaid”), koszty są rozpoznawane w momencie poniesienia.

Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy wynikające z kontraktów „postpaid” są systematycznie amortyzowane, z uwzględnieniem okresu przekazywania klientowi usług, z którymi są powiązane oraz równolegle do rozpoznanego strumienia przychodów. Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości, kalkulowanemu na podstawie statystycznych danych historycznych w celu odzwierciedlenia prognozowanych rozwiązań umów.

MSSF 15 wymaga zastosowania w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później. Grupa dokonała wcześniejszego zastosowania standardu z wykorzystaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zawierają dane finansowe przy założeniu, iż Grupa zastosowała MSSF 15 z wykorzystaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, w ramach której dokonano przekształcenia umów otwartych na dzień 1 stycznia 2017 roku, a skumulowany efekt zastosowania standardu jest rozpoznany w zyskach zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2017 roku. Grupa skorzystała z praktycznego rozwiązania dozwolonego przez MSSF 15 C7A, w związku z którym łączny wpływ wszystkich zmian umów, które miały miejsce na dzień 1 stycznia 2017 roku został odzwierciedlony na dzień 1 stycznia 2017 roku.

Wdrożenie MSSF 15 spowodowało ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia umowy. Poniżej przedstawiono uzgodnienie korekty zysków zatrzymanych z tytułu zastosowania MSSF 15 na dzień 1 stycznia 2017 roku:

Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	58 630
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(11 140)
<b>Razem - korekta zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2017r.</b>	<b>47 490</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

**Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

W związku z zastosowaniem MSSF 15 Grupa dokonała także wyodrębnienia nowych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

- aktywa z tytułu umów, na które składają się prawa Grupy do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które Grupa przekazała klientowi, a za które płatność nastąpi w okresach późniejszych. Grupa rozpoznaje aktywa z tytułu umów z klientami głównie w przypadku udzielonych rabatów. Przed zastosowaniem MSSF 15 aktywa te były prezentowane jako należności z tytułu dostaw i usług.
- zobowiązania z tytułu umów, na które składają się zobowiązania Grupy do przekazania dóbr lub usług do klientów, za które Grupa otrzymała już wynagrodzenie od klienta lub kwota wynagrodzenia jest należna. Na zobowiązania z tytułu umów z klientami składają się głównie przedpłaty otrzymane zgodnie z podpisanymi umowami, nadpłaty dokonywane przez abonentów zaliczane na poczet przyszłych usług oraz otrzymane opłaty aktywacyjne. Przed zastosowaniem MSSF 15 zobowiązania te były prezentowane jako przychody przyszłych okresów.

Wpływ wdrożenia MSSF 15 na rachunek zysków i strat obejmował ujęcie amortyzacji oraz odpisów z tytułu utraty wartości aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia umowy w linii *Koszty sprzedaży* (patrz nota 5 - *Koszty dystrybucji*).

Uzgodnienie ujęcia powyższych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej do pozycji skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych:

Pozycja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Pozycja w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych - przed zastosowaniem MSSF 15	Pozycja w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych - po zastosowaniu MSSF 15
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	<i>Nie dotyczy</i>	<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu aktywów z tytułu umów i aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia umów</i>
Aktywa z tytułu umów	<i>(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług</i>	<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu aktywów z tytułu umów i aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia umów</i>
Zobowiązania z tytułu umów	<i>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</i>	<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek</i>

**MSSF 9 Instrumenty finansowe**

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

MSSF 9 wymaga zastosowania w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe prezentują dane finansowe przy założeniu, iż MSSF 9 został zastosowany począwszy od daty 1 stycznia 2018 roku metodą zmodyfikowaną retrospektywną - bez przekształcenia danych za wcześniejsze okresy.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

*Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych*

Standard dokonuje zmian w klasyfikacji, prezentacji i wycenie instrumentów finansowych. Od dnia zastosowania MSSF 9 aktywa finansowe Grupy klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Nie wystąpiły zmiany wartości bilansowej wynikające ze zmiany atrybutu wyceny w związku z wdrożeniem MSSF 9. Uzgodnienie klasyfikacji istotnych instrumentów finansowych Grupy przedstawia się następująco:

Pozycja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Kategoria wg MSR 39	Kategoria wg MSSF 9
Pozostałe aktywa finansowe – kaucje i udzielone pożyczki	<i>Pożyczki i należności</i>	<i>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	<i>Pożyczki i należności</i>	<i>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>
Krótkoterminowe należności finansowe – cash pool	<i>Pożyczki i należności</i>	<i>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>
Krótkoterminowe należności finansowe – instrumenty pochodne	<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</i>	<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>Pożyczki i należności</i>	<i>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	<i>Nie dotyczy</i>	<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	<i>Inne zobowiązania</i>	<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>
Zobowiązania z tytułu praw programowych	<i>Inne zobowiązania</i>	<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>
Pozostałe zobowiązania finansowe – instrumenty pochodne	<i>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</i>	<i>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>

Pożyczki oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności są utrzymywane w celu gromadzenia umownych przepływów pieniężnych i oczekuje się, że spowodują przepływy środków pieniężnych stanowiące jedynie spłatę kapitału i odsetek. Grupa dokonała analizy charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami i stwierdziła, że spełniają one kryteria wyceny według zamortyzowanego kosztu zgodnie z MSSF 9. Grupa dokonuje sprzedaży przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług, które ocenia jako nieodzyskiwalne. Średni okres przeterminowania należności przeznaczonych do sprzedaży wynosi od 10 do maksymalnie 24 miesięcy. Ponieważ sprzedaży podlegają wyłącznie należności przeterminowane i uznane za nieściągalne, Grupa uznaje, że sprzedaż wierzytelności stanowi

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

**Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

element zarządzania ryzykiem kredytowym Grupy, który ma na celu ograniczenie potencjalnych strat kredytowych i jest integralną częścią modelu biznesowego zakładającego utrzymywanie aktywów finansowych w celu uzyskania przepływów pieniężnych z umowy. W związku z powyższym, wszystkie należności z tytułu dostaw i usług są sklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

*Utrata wartości*

W ramach standardu wprowadzony został między innymi nowy model oceny utraty wartości, który wymaga ujmowania *oczekiwanych* strat kredytowych (*ex ante*) w porównaniu do wcześniejszej koncepcji strat *poniesionych* (*ex post*). Ocena utraty wartości dokonywana jest na bazie oceny oczekiwanych strat kredytowych (ang. expected credit losses, „ECL”) związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej przez inne całkowite dochody, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. Grupa ocenia, że zastosowanie MSSF 9 w związku z charakterem należności nie miało istotnego wpływu na ocenę oczekiwanych strat kredytowych a tym samym na wartość księgową aktywów (według zamortyzowanego kosztu) z uwagi na fakt, iż polityka stosowana przez Grupę przed wdrożeniem MSSF 9 nie była znacząco różna od polityki zgodnej z wymogami MSSF 9.

Grupa dokonała także oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z należnościami finansowymi z tytułu umowy cash pool, aktywami z tytułu umów oraz środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami. W ocenie Grupy potencjalne oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do powyższych pozycji są nieistotne i nie istnieją dodatkowe ryzyka kredytowe, które skutkowałyby rozpoznaniem odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tych instrumentów na 1 stycznia 2018 roku oraz na koniec 2018 i 2019 roku.

*Zobowiązania finansowe*

MSSF 9 nie wprowadza istotnych zmian w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, z wyjątkiem modyfikacji, które nie powodują zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania finansowego. Nowy standard narzuca na Grupę obowiązek ujmowania korekty wartości zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego jako przychodu lub kosztu w wyniku finansowym w momencie modyfikacji.

*Rachunkowość zabezpieczeń*

MSSF 9 zawiera również zaktualizowane zasady stosowania rachunkowości zabezpieczeń i opcjonalne wymagania dotyczące rachunkowości zabezpieczeń. W ramach wyboru stosowanych zasad rachunkowości Grupa zdecydowała się nadal stosować wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń zawarte w MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* zamiast wymogów zawartych w MSSF 9.

MSSF 16 Leasing

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



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)****Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku****Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Grupa dokonała wdrożenia standardu MSSF 16 *Leasing* od dnia 1 stycznia 2019 roku. Grupa postanowiła zastosować „zmodyfikowane podejście retrospektywne”, skutkujące rozpoznaniem skumulowanego efektu początkowego zastosowania MSSF 16 jako korekty bilansu otwarcia na dzień początkowego zastosowania standardu. W związku z wyborem zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, Grupa nie ma obowiązku dokonania przekształcenia danych porównawczych. Szczegółowa polityka rachunkowości w zakresie ujmowania leasingu została przedstawiona w nocie 2.4.10.

MSSF 16 wymaga zastosowania w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku i później.

Grupa przeprowadziła inwentaryzację posiadanych umów pod kątem identyfikacji tych, które zawierają leasing lub komponent leasingowy zgodnie z wymogami MSSF 16. Grupa określiła, iż w zakresie MSSF 16 znajdują się umowy dotyczące najmu nieruchomości, pomieszczeń i środków transportu, w przypadku których Grupa jest leasingobiorcą, co skutkuje ujęciem zobowiązania z tytułu leasingu równego wartości bieżącej przyszłych opłat leasingowych z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów związanego z leasingiem.

Zidentyfikowano następujące umowy, które podlegają zasadom wyceny zgodnie z MSSF 16:

- umowy najmu itp. budynków, pomieszczeń biurowych i powierzchni magazynowych,
- umowy leasingu itp. floty samochodów.

Umowy dostawy pojemności satelitarnej dla Grupy są umowami o świadczenie usług komercyjnych, które w ocenie Grupy są poza zakresem MSSF 16, dlatego koszty związane z tymi umowami są naliczane jako koszty operacyjne okresu.

Grupa zastosowała uproszczone podejście w odniesieniu do umów leasingu aktywów niskocennych (o początkowej wartości poniżej 5 000 USD) oraz umów krótkoterminowych (dla których okres kończy się przed upływem 12 miesięcy od dnia pierwszego zastosowania i nie zawierają opcji kupna), polegające na ujęciu tych leasingów zgodnie z wymogami dotyczącymi krótkoterminowych umów leasingu oraz przedstawieniu kosztów z nimi związanych w ujawnieniu obejmującym poniesione koszty krótkoterminowych umów leasingowych.

Ponadto Grupa zastosowała jedną stopę dyskonta dla portfela leasingów o podobnych cechach, wyłączyła początkowe koszty bezpośrednie z wyceny składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w dniu pierwszego zastosowania oraz wykorzystała wiedzę zdobytą po fakcie, taką jak w przypadku określenia okresu leasingu, jeżeli umowa przewiduje opcję przedłużenia leasingu.

Grupa nie przeprowadzała testu na utratę wartości aktywów z tytułu prawa do użytkowania na dzień 1 stycznia 2019 roku. Jako alternatywę wobec oceny utraty wartości Grupa wykorzystała praktyczne uproszczenie opierając się na swojej ocenie tego, czy leasingi rodzą obciążenia zgodnie z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe* bezpośrednio przed dniem pierwszego zastosowania. W ocenie Grupy, nie istniały przesłanki do zawiązania jakichkolwiek rezerw z tytułu leasingów rodzących obciążenia, w związku z czym składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania nie wymagały korekty ich wartości.

Wpływ wdrożenia MSSF 16 spowodował wzrost wskaźnika EBITDA (zysk z działalności operacyjnej po skorygowaniu o koszty amortyzacji), aktywów i zobowiązań (w związku z rozpoznaniem składnika aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu) oraz wzrost wskaźnika zadłużenia.

Wartość składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania składników aktywów będących przedmiotem wyżej wymienionych umów i wartość zobowiązań z tytułu leasingu na dzień

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

pierwszego zastosowania MSSF 16 (tj. 1 stycznia 2019 roku) są sobie równe. Wdrożenie standardu nie ma wpływu na zyski zatrzymane. Średnioważona stopa dyskontowa przyjęta na moment pierwszego zastosowania standardu wyniosła 3,57%.

Wdrożenie MSSF 16 miało następujący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 roku:

- rozpoznanie aktywa z tytułu prawa do użytkowania (prezentowane w linii „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz zobowiązań z tytułu leasingu (prezentowane w liniach „Zobowiązania z tytułu leasingu”) w wysokości 30 628 tys. PLN,

oraz następujący wpływ na skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku:

- wzrost kosztów amortyzacji w wysokości 7 842 tys. PLN (prezentowane w linii „Koszty zarządu”),
- spadek kosztów najmu (usługi obce) w wysokości 8 381 tys. PLN (prezentowane w linii „Koszty zarządu”),
- wzrost kosztów finansowych w wysokości 995 tys. PLN (prezentowane w linii „Koszty finansowe” - patrz nota nr 7).

Przy wdrożeniu MSSF 16 Grupa zastosowała następujące osądy i szacunki:

Stopa dyskonta

Na dzień wdrożenia MSSF 16 stopy dyskontowe zostały ustalone z uwzględnieniem pozostałego okresu najmu. Grupa nie jest w stanie z łatwością ustalić stopy procentowej dla umów leasingowych, dlatego przy wycenie zobowiązania z tytułu leasingu stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Stopy dyskontowe opierają się na szacowanym przez Grupę przyrostowym koszcie pożyczki, określonym jako stopa procentowa, którą leasingobiorca musiałby zapłacić, aby zaciągnąć pożyczkę w podobnym okresie i przy podobnych zabezpieczeniach środków niezbędnych do uzyskania (zakupu) aktywów o podobnej wartości do składnika prawa do użytkowania w podobnym otoczeniu gospodarczym (np. na tym samym terytorium), z uwzględnieniem własnego ryzyka kredytowego Grupy.

Okres leasingu

Grupa ustala okres leasingu jako nieodwołalny okres leasingu, łącznie z okresami objętymi opcją przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że opcja zostanie zrealizowana, oraz okresami objętymi opcją wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że opcja nie zostanie wykonana.

Grupa ma możliwość, w ramach niektórych umów leasingu, wydłużyć okres trwania leasingu aktywów. Grupa stosuje osąd przy ocenie, czy istnieje wystarczająca pewność skorzystania z opcji przedłużenia. Oznacza to, że uwzględni wszystkie istotne fakty i okoliczności, które stanowią zachętę ekonomiczną do jej przedłużenia lub karę ekonomiczną za jej nieprzedłużenie. Po dacie rozpoczęcia Grupa ponownie ocenia okres leasingu, jeśli wystąpi znaczące zdarzenie lub zmiana okoliczności pozostających pod jej kontrolą i wpływa na jej zdolność do wykonywania (lub niewykonywania) opcji przedłużenia (np. zmiana strategii biznesowej).

Grupa uwzględniła okres przedłużenia jako część okresu leasingu w stosunku do części umów leasingu nieruchomości. Opcje przedłużenia umowy leasingu pozostałych składników majątku nie zostały uwzględnione w ramach okresu leasingu, ponieważ Grupa ocenia, iż okres wykorzystania tych składników będzie odpowiadał aktualnemu okresowi obowiązywania umowy.

Jeżeli umowa zawiera opcję wypowiedzenia umowy, Grupa szacuje prawdopodobieństwo takiego wypowiedzenia i odpowiednio koryguje okres leasingu opierając się na racjonalnych przesłankach.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Ustalając okres leasingu, Grupa określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny, gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca mają prawo wypowiedzenia umowy bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony bez ponoszenia kar większych niż nieznaczące. Grupa ocenia istotność szeroko rozumianych kar, tzn. poza kwestiami stricte umownymi bądź finansowymi, uwzględnia wszelkie inne istotne czynniki ekonomiczne zniechęcające do wypowiedzenia umowy (np. istotne inwestycje w przedmiocie leasingu, dostępność rozwiązań alternatywnych, koszty relokacji). Jeśli ani Grupa jako leasingobiorca, ani leasingodawca nie poniesie istotnej kary za wypowiedzenie (rozumianej szeroko), leasing przestaje być egzekwowalny i jego okres stanowi okres wypowiedzenia. Natomiast w sytuacji, gdy którakolwiek ze stron – zgodnie z profesjonalnym osądem – poniesie istotną karę za wypowiedzenie (rozumianą szeroko), Grupa określa okres leasingu jako wystarczająco pewny (czyli okres, co do którego można z wystarczającą pewnością założyć, że umowa będzie trwać). Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie przyszłych opłat z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2018 roku do wartości zobowiązań z tytułu leasingu ujętych na dzień 1 stycznia 2019 roku:

<b>Przyszłe opłaty z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2018 roku (ujawnienie zgodnie z MSR 17)</b>	<b>32 339</b>
Zwolnienie z tytułu leasingów krótkoterminowych (-)	(665)
Zwolnienie z tytułu leasingów o niskiej wartości (-)	(101)
Zobowiązania z tytułu opłat nieujętych na 31 grudnia 2018 roku w związku z innym osądem co do okresu leasingu (+)	1 446
<b>Przyszłe opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujęte jako składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>33 019</b>
Srednia stopa dyskontowa	3,57%
Efekty dyskontowania	(2 391)
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>30 628</b>

Pozostałe zmiany

Pozostałe zmiany, które nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy, są następujące:

a) Interpretacja KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego*

Interpretacja wyjaśnia sposoby ujmowania i wyceny podatku dochodowego zgodnie z MSR 12, jeżeli istnieje niepewność związana z jego ujęciem. Nie dotyczy ona podatków ani opłat nieobjętych zakresem MSR 12, ani też nie obejmuje wymogów dotyczących odsetek i kar związanych z niepewnym ujmowaniem podatku dochodowego. Interpretacja dotyczy w szczególności:

- odrębnego uwzględniania przez jednostkę przypadków niepewnego traktowania podatkowego;
- założeń czynionych przez jednostkę co do kontroli ujęcia podatku przez organy podatkowe;
- sposobu, w jaki jednostka ustala dochód podlegający opodatkowaniu (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe;
- sposobu, w jaki jednostka uwzględnia zmiany faktów i okoliczności.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Jednostka musi ustalić, czy rozpatruje każde niepewne ujęcie podatkowe osobno, czy też łącznie z jednym lub większą liczbą innych niepewnych ujęć. Należy postępować zgodnie z podejściem, które lepiej przewiduje rozwiązanie niepewności.

- b) Zmiany do MSSF 9: Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą
- c) Zmiany do MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu
- d) Zmiany do MSR 28: Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach
- e) Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017:
  - MSSF 3 *Połączenia jednostek* – w zakresie nabyć wieloetapowych
  - MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* – w zakresie uzyskania wspólnej kontroli nad wspólnym działaniem
  - MSR 12 *Podatek dochodowy* – w zakresie skutków podatkowych dywidend
  - MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego*

Zmiany precyzują, że jednostka traktuje wszelkie pożyczki pierwotnie zaciągnięte w celu wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów jako część pożyczek ogólnych, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania tego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży są zakończone.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

**2.3. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczone przez RMSR na czas nieokreślony;
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) w tym Zmiany do MSSF 17 (opublikowano 25 czerwca 2020) - do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezatwierdzony przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

- Zmiany do MSR 1: Prezentacja sprawozdań finansowych – Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe oraz Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe – odroczenie daty wejścia w życie (opublikowano odpowiednio dnia 23 stycznia 2020 roku oraz 15 lipca 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 3 Zmiany do odniesień do Założeń Konceptyjnych (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe: przychody osiągnięte przed oddaniem do użytkowania (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 37 Umowy rodzące obciążenia – koszty wypełnienia obowiązków umownych (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2018-2020 (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiana do MSSF 16 Leasing: Ustępstwa czynszowe związane z Covid-19 (opublikowano dnia 28 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezatwierdzone przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 czerwca 2020 roku lub później. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie, w tym dla sprawozdań finansowych nie zatwierdzonych do publikacji na 28 maja 2020;
- Zmiany do MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe – odroczenie MSSF 9 (opublikowano dnia 25 czerwca 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 i MSSF 16: Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych – Faza 2 (opublikowano dnia 27 sierpnia 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Ponadto, do dnia zatwierdzenia historycznych informacji finansowych weszły w życie zmiany do:

- MSSF 3: Definicja przedsięwzięcia;

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

- MSSF 7, MSSF 9 i MSR 39: Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych;
- MSR 1 i MSR 8: Definicja pojęcia „istotne”;
- Założenia koncepcyjne sprawozdawczości finansowej z dnia 29 marca 2018 roku;
- MSSF 16 Leasing: Ustępstwa czynszowe związane z Covid-19.

mające zastosowanie do sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2020 roku.

Grupa ocenia, iż nowe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy.

## **2.4. Istotne zasady rachunkowości**

### **2.4.1. Zasady konsolidacji**

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Grupa weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy Grupa posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny, czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Grupa analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców,
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Grupę, innych udziałowców lub inne strony,
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych, a także

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Grupa posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momencie podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

*Zobowiązania do zakupu udziałów niekontrolujących*

W sytuacji, gdy udziałowcy niekontrolujący posiadają opcje sprzedaży, dotyczące udziałów niekontrolujących w konsolidowanej spółce zależnej, zgodnie z wybraną polityką rachunkowości Grupa:

- ujmuje udziały niekontrolujące jakby zostały nabyte (nie wykazuje udziałów niekontrolujących);
- tym samym konsolidowane jest 100% udziałów w jednostce zależnej;
- zobowiązanie z tytułu opcji ujmowane jest jako zobowiązanie finansowe zgodnie z MSSF 9, a zmiany jego wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Jeśli strony zawierają kontrakt opcyjny dotyczący istniejących i wykazywanych udziałów niekontrolujących, udziały niekontrolujące przestają być wykazywane, a ewentualna różnica między ich wartością bilansową, a wartością zobowiązania jest ujmowana w ramach kapitałów. Jeżeli opcja zostanie zrealizowana, kwota ujęta jako zobowiązanie finansowe na ten dzień wygasa poprzez zapłatę ceny wykonania.

W przypadku niewykonania opcji, jednostka dominująca wykazuje zbycie częściowych udziałów w swojej jednostce zależnej, bez utraty kontroli, w zamian za kwotę ujętą jako zobowiązanie finansowe na dzień wygaśnięcia. Otrzymane wynagrodzenie to kwota wygasłego zobowiązania finansowego, a wszelkie różnice między kwotą faktycznego wynagrodzenia, a wartością bilansową udziałów niekontrolujących (na dzień wygaśnięcia opcji) ujmowane są w kapitale własnym.

2.4.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i ewentualną utratę wartości.

Późniejsze nakłady na środek trwałe zwiększają jego wartość księgową, gdy istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska z tego tytułu korzyści ekonomiczne, a koszt tej pozycji można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe nakłady, w tym wydatki na naprawę i konserwację, są odnoszone do rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w celu rozliczenia metodą liniową ceny nabycia lub kosztów wytworzenia danego środka trwałego pomniejszonych o szacunkową wartość końcową, przez przewidywany okres użyteczności szacowany indywidualnie dla poszczególnych środków trwałych:

	<b>Okres użytkowania</b>
Dekodery i dyski	4-5 lat
Pozostałe urządzenia techniczne	3-10 lat
Meble i wyposażenie	3-10 lat
Inwestycje w obce środki trwałe	zgodnie z przewidywanym okresem korzystania z obcego środka trwałego

Dekodery wydawane abonentom w celu umożliwienia odbioru nadawanego przez Grupę sygnału telewizyjnego pozostają własnością Grupy i stanowią jej środki trwałe. Do czasu aktywacji dekodery stanowią środki trwałe przed oddaniem do użytkowania i nie są amortyzowane. Okres amortyzacji rozpoczyna się po aktywacji usług przez abonenta i trwa przez okres oczekiwanej ekonomicznej użyteczności dekodera. Przerwy w używaniu dekodera, związane na przykład z drobnymi naprawami lub przekazaniem dekodera innemu abonentowi, nie powodują wstrzymania amortyzacji środka trwałego.

Dekodery przeznaczone do sprzedaży klientom są ujmowane w pozycji „Zapasy”.

Inwestycje w obce środki trwałe są amortyzowane przez okres ich przydatności do użytku, nie dłuższy jednak od okresu obowiązywania umowy najmu (np. powierzchni biurowej). Grunty nie są amortyzowane.

Na każdy dzień bilansowy weryfikowane są i w razie potrzeby korygowane wartości końcowe i przewidywane okresy użytkowania środków trwałych.

Zyski lub straty na sprzedaży ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z wartością bilansową sprzedanych środków trwałych i uwzględnia w wyniku z działalności operacyjnej.

#### 2.4.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne obejmują nabyte oprogramowanie komputerowe, znaki towarowe, koncesje i inne prawa nadające się do gospodarczego wykorzystania, w tym nabytą wartość firmy. Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich użytkowania.

	<b>Okres użytkowania</b>
Programy komputerowe	2-5 lat
Znaki towarowe dot. kanałów tematycznych	5-10 lat
Koncesje na nadawanie	10 lat
Baza klientów	8 lat
Znak „n”	nieokreślony
Znak „Kino Świat”	nieokreślony
Wartość firmy	nieokreślony



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

**Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Okresy użytkowania nabytych wartości niematerialnych wynikają z warunków zawartych umów licencyjnych lub w przypadku braku takich zapisów są ustalane w oparciu o ocenę Grupy.

Okres użytkowania znaku „n” jest nieokreślony ze względu na fakt, iż Grupa zamierza bezterminowo korzystać z tego znaku do sprzedaży pakietów prepaid TV i do dystrybucji kanału nSport+. Okres użytkowania znaku „Kino Świat” jest nieokreślony ze względu na fakt, iż Grupa zamierza bezterminowo korzystać z tego znaku w ramach dystrybucji kinowej filmów.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki:

- sumy:
  - przekazanej zapłaty,
  - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
  - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad wartością godziwą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów, przejętych zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

2.4.4. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wszystkie składniki niefinansowych aktywów trwałych analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalną stanowi wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, dla którego występują możliwe do zidentyfikowania odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Ponadto na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych, w tym składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Bez względu na to, czy istnieją przesłanki, które wskazują, iż nastąpiła utrata wartości, Grupa przeprowadza coroczne testy pod kątem utraty wartości aktywów aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania (wartość firmy, znak „n” oraz znak „Kino Świat”). Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

**Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne*.

W przypadku wartości niematerialnych przed oddaniem do używania, które nie generują oddzielnych przepływów pieniężnych, coroczny test na utratę wartości przeprowadzany jest w ramach testu na utratę wartości przeprowadzanego dla danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych okresach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową. Odwróceniu nie mogą podlegać odpisy z tytułu utraty wartości od wartości firmy.

**2.4.5. Aktywa finansowe****Polityka rachunkowości stosowana od 1 stycznia 2018 roku (MSSF 9)**

Aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tzw. „kryterium SPPI”). Grupa dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmianie ulega model zarządzania tymi aktywami.

***Wycena na moment początkowego ujęcia***

Z wyjątkiem niektórych należności z tytułu dostaw i usług, w momencie początkowego ujęcia Grupa wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

**Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

*Zaprzestanie ujmowania*

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych w sytuacji gdy:

- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły, lub
- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych zostały przeniesione a Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

*Wycena po początkowym ujęciu*

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z czterech kategorii:

- instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (z możliwością późniejszej reklasyfikacji do rachunku zysków i strat),
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (bez możliwości późniejszej reklasyfikacji do rachunku zysków i strat),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem Grupa klasyfikuje:

- należności z tytułu dostaw i usług,
- kaucje długoterminowe,
- udzielone pożyczki spełniające test klasyfikacyjny SPPI, które zgodnie z modelem biznesowym wykazywane są jako utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- krótkoterminowe należności finansowe z tytułu umowy cash pool.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Przychody finansowe”.

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

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

wynosi od 10 do maksymalnie 24 miesięcy. Ponieważ sprzedaży podlegają wyłącznie należności przeterminowane i uznane za nieściągalne, Grupa uznaje, że sprzedaż wierzytelności stanowi element zarządzania ryzykiem kredytowym Grupy, który ma na celu ograniczenie potencjalnych strat kredytowych i jest integralną częścią modelu biznesowego zakładającego utrzymywanie aktywów finansowych w celu uzyskania przepływów pieniężnych z umowy. W związku z powyższym, wszystkie należności z tytułu dostaw i usług są sklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Grupa dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych (ang. expected credit losses, „ECL”) związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej przez inne całkowite dochody niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. W szczególności polityka oceny odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności z tytułu dostaw i usług została przedstawiona w notce 2.4.11.

Do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa klasyfikuje zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących (prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji *Inne zobowiązania długoterminowe*).

Inne kategorie zobowiązań finansowych (głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu praw programowych) są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pochodne instrumenty obejmują transakcje walutowe forward, które zostały wyznaczone do zabezpieczenia przepływów pieniężnych i podlegają ujęciu według zasad rachunkowości zabezpieczeń. W ramach wyboru stosowanych zasad rachunkowości Grupa zdecydowała nadal stosować wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń zawarte w MSR 39 zamiast wymogów zawartych w MSSF 9.

W okresach po 1 stycznia 2018 roku Grupa nie posiadała innych instrumentów wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody lub aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Polityka rachunkowości stosowana do dnia 31 grudnia 2017 roku (MSR 39)

Grupa zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe w wartości godziwej, ze zmianami wartości godziwej ujmowanymi w zysku/stracie bieżącego okresu (przychody lub koszty finansowe okresu), pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Grupa określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa wydaje środki pieniężne, towary lub usługi bezpośrednio kontrahentowi, bez zamiaru wprowadzania należności do obrotu. Zalicza się je do aktywów obrotowych, z wyjątkiem pozycji, których okres wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wówczas zalicza się je do aktywów trwałych. Kredyty i pożyczki w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji (jeżeli wystąpiły) a następnie wykazuje się je według zamortyzowanego kosztu stosując metodę efektywnej stopy procentowej, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie. W szczególności polityka oceny odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług została przedstawiona w nocie 2.4.11.

Pochodne instrumenty finansowe obejmują transakcje walutowe forward, które zostały wyznaczone do zabezpieczenia przepływów pieniężnych i podlegają ujęciu według zasad rachunkowości zabezpieczeń jak przedstawiono w nocie 2.4.6.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 roku Grupa nie posiadała aktywów finansowych w wartości godziwej, ze zmianami wartości godziwej ujmowanymi w zysku/stracie bieżącego okresu, dostępnych do sprzedaży lub utrzymywanych do terminu wymagalności.

#### 2.4.6. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone do zysku lub straty netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego obserwowalne dane rynkowe, w tym w szczególności bieżące terminowe stopy procentowe.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

*Zabezpieczenie wartości godziwej*

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nieujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego ryzyka, instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej ujmowane są w zysku lub stracie.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w zysku lub stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę amortyzowanego kosztu, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w zysku lub stracie. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

*Zabezpieczenia przepływów pieniężnych*

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się w innych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, przeklasyfikowywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)****Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku****Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygasł lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja bądź, gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone do zysku lub straty netto za bieżący okres.

#### 2.4.7. Prawa programowe

Do długoterminowych praw programowych zaliczane są przede wszystkim prawa do dystrybucji filmów. Koszt nabycia praw do dystrybucji filmów jest kapitalizowany i amortyzowany liniowo przez okres 24 miesięcy, co zdaniem Grupy odzwierciedla główny okres generowania ekonomicznych korzyści przez dany tytuł.

Grupa ponosi również koszty koprodukcji, w celu wsparcia wybranych produkcji filmowych, które są kapitalizowane w pozycji "długoterminowe prawa programowe" w korespondencji ze zobowiązaniami. W momencie zapłaty zobowiązania, Grupa dokonuje odpisania salda koprodukcji w pozostałe koszty operacyjne, ponieważ - z uwagi na sposób rozliczania zysków między stronami - Zarząd jednostki dominującej uważa, że koszty te nie zostaną odzyskane.

Do długoterminowych praw programowych zaliczane są również zaliczki na poczet koprodukcji oraz zaliczki na nabycie praw do dystrybucji filmów i wykazywane jako długoterminowe prawa programowe przed oddaniem do użytkowania.

Każdy tytuł długoterminowych praw programowych jest co roku weryfikowany pod kątem utraty wartości biorąc pod uwagę spodziewane przyszłe korzyści ekonomiczne.

Do krótkoterminowych praw programowych zalicza się prawa do emisji poszczególnych audycji oraz prawa do transmisji powtarzających się cyklicznie, w czasie, na jaki udzielona została licencja, nabyte celem emisji w ramach kanałów nadawanych przez Grupę. Krótkoterminowe prawa programowe nabyte przez Grupę wykazywane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Prawa do emisji wydarzeń sportowych rozpoznawane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pełnej kwocie:

- w dacie rozpoczęcia danego sezonu lub,
- w dacie zapłaty przynajmniej 20% ceny za dany sezon.

Zawarte i obowiązujące kontrakty dotyczące zakupu praw programowych, dla których nie są spełnione kryteria ujęcia jako aktywa programowe, nie są ujmowane w bilansie, lecz ujawniania się je jako przyszłe zobowiązania w wysokości niespłaconych na dzień bilansowy zobowiązań wynikających z tych kontraktów (patrz Nota 28 – Przyszłe zobowiązania).

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Metodę amortyzacji krótkoterminowych praw programowych ustala się tak, aby odzwierciedlić sposób napływu do Grupy korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem nabytych praw programowych, w szczególności:

- prawa do emisji poszczególnych audycji lub transmisji wydarzeń – odpis amortyzacyjny ujmowany jednorazowo w momencie emisji,
- prawa do emisji filmów – odpis amortyzacyjny ujmowany jednorazowo w momencie pierwszej emisji,
- prawa do emisji wydarzeń sportowych rozłożonych w czasie – odpisy amortyzacyjne ujmowane w datach emisji poszczególnych meczów/wydarzeń sportowych.

Amortyzację licencji programowych ujmuje się w koszcie własnym sprzedaży, w pozycji *Koszty produkcji kanałów telewizyjnych i audycji*.

#### 2.4.8. Zapasy

W ramach zapasów ujmowane są dekodery oraz inne urządzenia/części przeznaczone do sprzedaży klientom. Zapasy wycenia się w koszcie wytworzenia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa.

Do wyceny rozchodów zapasów materiałów w magazynie serwisu dekoderek Grupa stosuje metodę „pierwsze przyszło pierwsze wyszło” (FIFO).

Przy pozostałych rozchodach zapasów Grupa stosuje metodę szczegółowej identyfikacji. Wartość netto możliwa do uzyskania to oszacowana cena sprzedaży, pomniejszona o oszacowane koszty sprzedaży. W razie konieczności, przestarzałe, zalegające lub uszkodzone zapasy obejmowane są odpisem. Zapasy sprzedawane w ofertach promocyjnych wykazywane są w cenie nabycia, nie wyższej jednak od oszacowanej wartości netto możliwej do uzyskania z uwzględnieniem oczekiwanej marży, która zostanie zrealizowana na związanych ze sprzedażą usługach.

#### 2.4.9. Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy

Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy obejmują prowizje dla dystrybutorów oraz pracowników call-center Grupy za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych abonentów (w modelu „postpaid”). Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy są rozliczane przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej z wyjątkiem umów krótkoterminowych (do 12 miesięcy), dla których powiązane z nimi koszty doprowadzenia do zawarcia umowy są ujmowane w rachunku wyników w momencie poniesienia. Umowy z abonentami (w modelu „postpaid”) zawierane są na okresy pomiędzy 12-24 miesięcy.

#### 2.4.10. Leasing

Grupa jako leasingobiorca – polityka rachunkowości stosowana od dnia 1 stycznia 2019 roku

Grupa ocenia w momencie zawarcia umowy, czy umowa jest leasingiem lub zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Grupa stosuje jednolite podejście do ujmowania i wyceny wszystkich leasingów, z wyjątkiem leasingów krótkoterminowych oraz leasingów o niskiej wartości. Opłaty leasingowe z tytułu



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

**Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

leasingu krótkoterminowego i leasingu aktywów o niskiej wartości ujmowane są jako koszty metodą liniową przez okres trwania leasingu.

*Aktywa z tytułu prawa do użytkowania*

Grupa rozpoznaje aktywa z tytułu prawa do użytkowania w dacie rozpoczęcia leasingu (tj. dzień, kiedy bazowy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania). Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są według kosztu, pomniejszone o łączne odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje kwotę ujętych zobowiązań z tytułu leasingu, poniesionych początkowych kosztów bezpośrednich oraz wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszonych o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe. O ile Grupa nie ma wystarczającej pewności, że na koniec okresu leasingu uzyska tytuł własności przedmiotu leasingu, ujęte aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania lub okres leasingu.

Przeciętny okres amortyzacji prawa do użytkowania wynosi: w zakresie leasingu pomieszczeń i powierzchni – 2-10 lat, w zakresie leasingu samochodów – 3-4 lat.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają testom na utratę wartości. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” (zgodnie z naturą bazowych składników aktywów).

*Zobowiązania z tytułu leasingu*

W dacie rozpoczęcia leasingu Grupa wycenia zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe obejmują opłaty stałe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe, zmienne opłaty, które zależą od indeksu lub stawki oraz kwoty, których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej. Opłaty leasingowe obejmują również cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć jej wykonanie przez Grupę oraz płatności kar pieniężnych za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano możliwość wypowiedzenia leasingu przez Grupę. Zmienne opłaty leasingowe, które nie zależą od indeksu lub stawki, są ujmowane jako koszty w okresie, w którym następuje zdarzenie lub warunek powodujący płatność.

Przy obliczaniu wartości bieżącej opłat leasingowych Grupa stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy w dniu rozpoczęcia leasingu, jeżeli stopy procentowej leasingu nie można z łatwością ustalić. Po dacie rozpoczęcia kwota zobowiązań z tytułu leasingu zostaje zwiększona w celu odzwierciedlenia odsetek i zmniejszona o dokonane płatności leasingowe. Ponadto, wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu podlega ponownej wycenie w przypadku zmiany okresu leasingu, zmiany zasadniczo stałych opłat leasingowych lub zmiany osądu odnośnie zakupu aktywów bazowych.

*Prezentacja przepływów pieniężnych*

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Grupa klasyfikuje:

- płatności pieniężne głównej części zobowiązania z tytułu leasingu w ramach działalności finansowej (płatności z tytułu leasingu),
- płatności pieniężne części odsetkowej zobowiązania z tytułu leasingu w ramach działalności finansowej (odsetki zapłacone),

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

- opłaty z tytułu leasingu krótkoterminowego, opłaty za leasingi obejmujące aktywa o niskiej wartości oraz zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu w ramach działalności operacyjnej.

Grupa jako leasingobiorca – polityka rachunkowości stosowana do dnia 31 grudnia 2018 roku

Leasing aktywów, przy którym znaczna część ryzyka i korzyści wynikających z tytułu własności faktycznie pozostaje udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane były jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Grupa przejmowała znaczącą część ryzyka i pożytków wynikających z tytułu własności, zalicza się do leasingu finansowego. Umowy leasingu finansowego były ujmowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe były rozdzielane na kwotę stanowiącą zmniejszenie części kapitałowej zobowiązania oraz odsetki przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Koszty odsetek były ujmowane w ciężar rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Wartość rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego pomniejszona o szacowaną wartość końcową była amortyzowana przez okres leasingu lub okres użytkowania aktywa, zależnie od tego, który z tych okresów był krótszy.

2.4.11. Należności z tytułu dostaw i usług

Polityka rachunkowości stosowana od 1 stycznia 2018 roku

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Grupa dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych (ang. expected credit losses, „ECL”) związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej przez inne całkowite dochody, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia przy użyciu macierzy rezerw. Grupa wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości (np. poważne trudności finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo rozpoczęcia przez niego procedury upadłościowej lub reorganizacji, a także brak spłat lub dokonywanie ich z opóźnieniem). Grupa szacuje przyszłe wpływy pieniężne z abonamentów od klientów na podstawie dostępnych danych historycznych dotyczących opóźnień w spłacie należności.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Grupa ocenia, że ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia w przypadku, gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 30 dni. Jednocześnie, Grupa ocenia, że niewykonanie zobowiązania przez dłużnika (ang. default) następuje w przypadku gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 90 dni.

Kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji *Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych*.

Jeżeli należność z tytułu dostaw i usług pozostaje nieściągalna po wyczerpaniu możliwości w zakresie działań windykacyjnych, jest ona spisywana w ciężar wcześniej utworzonego odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych. Jeżeli uprzednio spisana kwota zostanie odzyskana, pomniejsza ona wartość pozycji *Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych* w rachunku zysków i strat.

Grupa dokonuje sprzedaży przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług, które ocenia jako nieodzyskiwalne. Sprzedaży podlegają wyłącznie należności przeterminowane i uznane za nieściągalne. Średni okres przeterminowania należności przeznaczonych do sprzedaży wynosi od 10 do maksymalnie 24 miesięcy.

Polityka rachunkowości stosowana do dnia 31 grudnia 2017 roku

Należności z tytułu dostaw i usług są początkowo ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, a następnie wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty (z ustaleniem należnych odsetek za zwłokę w zapłacie należności) z uwzględnieniem zasady ostrożności i pomniejszane o odpis z tytułu utraty wartości. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług rozpoznaje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Za przesłanki do rozpoznania utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług uważa się poważne trudności finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo rozpoczęcia przez niego procedury upadłościowej lub reorganizacji, a także brak spłat lub dokonywanie ich z opóźnieniem. Wartość odpisu jest równa różnicy między wartością księgową należności, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych, zdyskontowanych przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Grupa szacuje przyszłe wpływy pieniężne z abonamentów od klientów na podstawie dostępnych danych historycznych dotyczących opóźnień w spłacie należności. Rezerwa na należności wątpliwe jest obliczana co miesiąc w następujący sposób: Grupa zakłada, że wszystkie nieściągalne opłaty abonamentowe związane z wcześniejszymi okresami rozliczeniowymi (z wyjątkiem dwunastu ostatnich rachunków) stanowią potencjalną stratę – i w związku z tym tworzy rezerwę w wysokości 100% należnych kwot. Kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji *Koszty sprzedaży*.

Jeżeli należność z tytułu dostaw i usług pozostaje nieściągalna po wyczerpaniu możliwości w zakresie działań windykacyjnych, jest ona odpisywana w ciężar rezerwy na należności z tytułu dostaw i usług. Jeżeli uprzednio spisana kwota zostanie odzyskana, pomniejsza ona wartość pozycji *Koszty sprzedaży* w rachunku zysków i strat.

Grupa dokonuje sprzedaży przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług, które ocenia jako nieodzyskiwalne. Sprzedaży podlegają wyłącznie należności przeterminowane i uznane za nieściągalne. Średni okres przeterminowania należności przeznaczonych do sprzedaży wynosi od 10 do maksymalnie 24 miesięcy.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

2.4.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych, depozyty bankowe płatne na żądanie oraz inwestycje o terminie zapadalności krótszym niż trzy miesiące od dnia zakupu.

2.4.13. Kapitał zakładowy

Akcje w kapitale zakładowym są zaliczane do kapitału własnego.

2.4.14. Kredyty i pożyczki

Grupa początkowo ujmuje kredyty i pożyczki według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki są wykazywane według zamortyzowanego kosztu. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem. Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2.4.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu chyba, że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe, za wyjątkiem zmian z tytułu własnego ryzyka kredytowego dla zobowiązań finansowych pierwotnie zakwalifikowanych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, które ujmują się w innych całkowitych dochodach.

Inne kategorie zobowiązań finansowych, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)****Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku****Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Grupa wyłącza ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### 2.4.16. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 50 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Fundusz nie posiada rzeczowych aktywów trwałych. Celem Funduszu jest finansowanie działalności socjalnej, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie spełniają definicji aktywów Grupy.

#### 2.4.17. Podatki

##### Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

##### Odroczony podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowana w pełnej wysokości metodą zobowiązań, z tytułu przejściowych różnic pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością księgową dla potrzeb sprawozdawczości finansowej. Odroczony podatek dochodowy nie jest wykazywany, jeżeli powstał w wyniku pierwotnego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań z tytułu transakcji niebędącej połączeniem jednostek gospodarczych, który w momencie zawarcia transakcji nie miał wpływu na zysk lub stratę wynikającą z przepisów księgowych lub podatkowych. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w oparciu o stawki i przepisy podatkowe, które obowiązują prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane dla wszystkich podlegających rozliczeniu podatkowemu różnic przejściowych powstających z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach, chyba że terminy realizacji różnic przejściowych są kontrolowane przez Grupę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu lub dochód podatkowy nie umożliwi wykorzystania aktywa.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w stopniu, w jakim istnieje prawdopodobieństwo, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który zostanie pomniejszony o możliwe do wykorzystania różnice przejściowe.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego

Jeżeli w ocenie Grupy jest prawdopodobne, że podejście Grupy do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych będzie zaakceptowane przez organ podatkowy, Grupa określa dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe z uwzględnieniem podejścia do opodatkowania planowanego lub zastosowanego w swoim zeznaniu podatkowym. Oceniając to prawdopodobieństwo, Grupa przyjmuje, że organy podatkowe uprawnione do skontrolowania i zakwestionowania sposobu traktowania podatkowego przeprowadzą taką kontrolę i będą miały dostęp do wszelkich informacji.

Jeżeli Grupa stwierdzi, że nie jest prawdopodobne, że organ podatkowy zaakceptuje podejście Grupy do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych, wówczas Grupa odzwierciedla skutki niepewności w ujęciu księgowym podatku w okresie, w którym to ustaliła. Grupa ujmuje zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego z wykorzystaniem jednej z dwóch niżej wymienionych metod, w zależności od tego, która z nich lepiej odzwierciedla sposób, w jaki niepewność może się zmaterializować:

- Grupa określa najbardziej prawdopodobny scenariusz – jest to pojedyncza kwota spośród możliwych wyników lub
- Grupa ujmuje wartość oczekiwaną - jest to suma kwot ważonych prawdopodobieństwem spośród możliwych wyników.

2.4.18. Świadczenia na rzecz pracowników

*Program określonych składek*

Grupa uiszcza składki na rzecz państwowych programów emerytalnych zdefiniowanych składek. Składki wpłacane do programów emerytalnych zdefiniowanych składek obciążają rachunek zysków i strat w okresie, którego dotyczą. Grupa nie jest zobowiązana do wypłaty w przyszłości świadczeń z tytułu tych planów.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

*Program określonych świadczeń*

Zgodnie z przepisami prawa pracy pracownicy Grupy mają również prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez Grupę. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

*Programy premiowe*

Grupa ujmuje koszty z tytułu premii, jeżeli podlega obowiązkowi wynikającemu z umowy lub jeżeli dotychczasowa praktyka zrodziła zwyczajowo oczekiwany obowiązek.

Rezerwa emerytalna oraz rozliczenie międzyokresowe bierne z tytułu premii prezentowane są w pozycji *Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych*.

2.4.19. Rezerwy

Rezerwy są ujmowane, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwy wykazywane są w wartości bieżącej nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Jeżeli dokonanie wiarygodnego oszacowania zobowiązania jest niemożliwe, rezerwa nie jest ujmowana. W takim wypadku Grupa ujawnia zobowiązanie warunkowe.

2.4.20. Aktywa z tytułu umów

Grupa rozpoznaje aktywa z tytułu umów zawartych z klientami, na które składają się prawa Grupy do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które Grupa przekazała klientowi, a za które płatność nastąpi w okresach późniejszych. Grupa rozpoznaje aktywa z tytułu umów głównie w przypadku udzielonych rabatów.

Grupa prezentuje aktywa z tytułu umów jako aktywa krótkoterminowe w związku z tym, iż ich realizacja jest przewidziana w okresie normalnego cyklu operacyjnego.

Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów z tytułu umów jest kalkulowany i ujmowany jednocześnie z ujęciem aktywów z tytułu umów. Grupa stosuje ten sam osąd w celu obliczenia oczekiwanej straty kredytowej jak dla należności z tytułu dostaw i usług (patrz nota 2.4.11).

Przed zastosowaniem MSSF 15 aktywa te prezentowane były w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług”.

2.4.21. Zobowiązania z tytułu umów

Zobowiązania z tytułu umów stanowią zobowiązania Grupy do przekazania dóbr lub usług do

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

klientów, za które Grupa otrzymała już wynagrodzenie od klienta końcowego lub kwota wynagrodzenia jest należna.

Na zobowiązania z tytułu umów składają się głównie przedpłaty otrzymane zgodnie z podpisanymi umowami, nadpłaty dokonywane przez abonentów zaliczane na poczet przyszłych usług oraz otrzymane opłaty aktywacyjne.

Wszystkie powyższe kwoty są prezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe z uwagi na spodziewane rozliczenie w ramach normalnego cyklu operacyjnego.

#### 2.4.22. Ujmowanie przychodów

Grupa stosuje MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 *Leasing*, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*, MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*.

Grupa rozpoznaje przychody z umów z klientami wg modelu 5 kroków:

1. Identyfikacja umów z klientem;
2. Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
3. Ustalenie ceny transakcji;
4. Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
5. Rozpoznanie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Przychody są ujmowane w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez jednostkę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług. Przychody ujmowane są wtedy, gdy istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty można wiarygodnie oszacować, a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić. Jeżeli wynagrodzenie zawiera element zmienny, Grupa szacuje wysokość wynagrodzenia do którego otrzymania będzie uprawniona w zamian za przekazanie dóbr lub usług klientowi.

Grupa ujmuje przychody z umów z klientami w następujący sposób:

- a) Przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych
  - Grupa ocenia, że opłaty abonamentowe, opłaty za użytkowanie dekodera oraz opłaty aktywacyjne dotyczą jednego zobowiązania do wykonania świadczenia po stronie Grupy. W związku z powyższym, całość przychodów z opłat abonamentowych i aktywacyjnych jest ujmowana w rachunku zysków i strat metodą liniową (uśrednioną) przez okres trwania umowy. Przyznane rabaty (w tym vouchery przekazywane klientom, uprawniające do zakupu dóbr lub usług poza Grupą), których kwotę można wiarygodnie wycenić, ujmowane są jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży z chwilą ich ujęcia i rozliczane w czasie przez okres umowy.
  - Przychody ze sprzedaży abonamentu w systemie przedpłat są ujmowane począwszy od momentu aktywacji usługi przez klienta przez okres świadczenia usługi.



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

- b) Przychody ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów
- Przychody od operatorów kablowych i telekomunikacyjnych z tytułu reemisji (rozprowadzania) programów nadawanych przez Grupę oraz programów nadawanych przez innych nadawców rozpoznawane są w momencie, w którym ma miejsce emisja programu.
  - Przychody ze sprzedaży sublicencji sportowych rozpoznawane w momencie, w którym ma miejsce emisja wydarzenia sportowego.
  - Przychody z własnych produkcji oraz przychody z dystrybucji filmów, rozpoznawane są odpowiednio w momencie rozpoczęcia okresu licencji i przekazania materiałów emisyjnych. Przychody ze sprzedaży filmów do kin są rozliczane w okresie udostępnienia danego filmu, w oparciu o ilość widzów i stawkę określoną dla tego filmu.
  - Przychody z koprodukcji rozpoznawane w momencie, kiedy można wiarygodnie oszacować ich wysokość.
- c) Przychody za sprzedaży towarów obejmują sprzedaż dekoderek w usłudze prepaid, anten i urządzeń telekomunikacyjnych. Wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty. Ujmowane są w rachunku zysków i strat, gdy kontrola nad urządzeniem zostaje przeniesiona na kupującego. W przypadku sprzedaży pakietów w usłudze prepaid, obejmujących dekoderek oraz opłaty aktywacyjne łączna cena transakcyjna jest alokowana według relacji indywidualnych cen sprzedaży na przychody ze sprzedaży dekodera – ujmowane w momencie przekazania kontroli nad urządzeniem klientowi oraz przychody ze świadczenia usługi – ujmowane przez okres umowy. Indywidualna cena sprzedaży dekodera jest określana na podstawie podejścia opartego na wartości rezydualnej.
- d) Pozostałe przychody ze sprzedaży
- Przychody z tytułu reklamy i sponsoringu pochodzą głównie z emisji reklam i ujmowane są w okresie, w którym następuje emisja reklam.
  - Przychody z kar nałożonych na abonentów, na przykład za wcześniejsze rozwiązanie umowy lub niezwrócenie dekodera po rozwiązaniu umowy, wykazywane są w okresie, w którym kara została zapłacona.
  - Pozostałe przychody, głównie z tytułu usług dostawy pojemności satelitarnej oraz usług technicznych ujmowane są w momencie wykonania usługi.

Grupa ocenia iż wpływ elementu finansowania jest nieistotny dla posiadanych przez Grupę typów umów.

#### 2.4.23. Koszty reklam

Koszty reklamy są rozpoznawane w okresie, w którym reklamy są nadawane lub pokazywane. Koszty zużycia materiałów reklamowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich zakupu.

#### 2.4.24. Ważne oszacowania i osady księgowe

Sporządzenie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zgodnie z MSSF UE wymagało od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Oszacowania, osady i związane z nimi założenia opierają się na danych historycznych i wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł.

Oszacowania, osądy i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Poniżej przedstawiono wybrane szacunki, które mają szczególne znaczenie w okresach objętych skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi.

*a. Szacunek dotyczący nabycia udziałów*

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują dane jednostki zależnej Kino Świat sp. z o.o. przy założeniu posiadania kontroli odpowiadającej 100% udziałów w kapitale spółki. Na datę sporządzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, Spółka posiada 70% udziałów w Kino Świat sp. z o.o. oraz obydwie strony transakcji posiadają opcje kupna i sprzedaży pozostałych 30% udziałów. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy opisaną w notcie 2.4.1. (*Zobowiązania do zakupu udziałów niekontrolujących*), Spółka konsoliduje 100% wyników Kino Świat za okres od daty transakcji nabycia oraz rozpoznaje zobowiązanie finansowe do nabycia pozostałych 30% udziałów, którego szacunek określany jest na bazie zdyskontowanych szacowanych płatności, na podstawie czynników określonych w umowie, będących podstawą ustalenia ceny nabycia. Szczegóły rozliczenia transakcji nabycia Kino Świat sp. z o.o. oraz szczegóły wyceny zobowiązania finansowego przedstawiono w notcie 12.

*b. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań spółki Kino Świat sp. z o.o.*

W ramach rozliczenia nabycia kontroli nad spółką Kino Świat sp. z o.o. Grupa dokonała identyfikacji nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz oszacowała ich wartość godziwą na dzień przejścia (patrz też nota 12).

*c. Ocena przesłanek utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w tym wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania*

Wszystkie składniki niefinansowych aktywów trwałych analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej.

Ponadto na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych, w tym składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Bez względu na to, czy istnieją przesłanki, które wskazują, iż nastąpiła utrata wartości, Grupa przeprowadza coroczne testy pod kątem utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych o nieokreślonym okresie użytkowania (wartość firmy, znak „n” oraz znak „Kino Świat”), jak również niefinansowych aktywów trwałych przed oddaniem do użytkowania.

Kluczowe założenia zastosowane do przeprowadzenia testów na utratę wartości zostały opisane w notcie 2.4.4.

*d. Szacunek utraty wartości należności*

Sprzedaż usług dużej liczbie indywidualnych odbiorców związana jest z ryzykiem, iż nie wszystkie należności z tytułu świadczenia usług zostaną uregulowane. Aby uwzględnić ryzyko potencjalnych strat z tego tytułu, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w oparciu

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

o dostępną historię płatności abonentów i klientów, skorygowaną w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

Polityka tworzenia odpisów aktualizujących z tytułu oczekiwanych strat kredytowych została opisana w notce 2.4.11. Patrz też nota 13.

*e. Szacunek dotyczący okresu ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji praw programowych*

Okres ekonomicznej użyteczności praw programowych ustalany jest w powiązaniu z szacowanym okresem uzyskiwania korzyści ekonomicznych z tych aktywów, nie dłuższym jednak niż okres obowiązywania licencji. Nakłady na koprodukcje są odpisywane w koszty w dacie zapłaty. Prawa do dystrybucji filmów są amortyzowane liniowo przez okres 24 miesięcy.

*f. Szacunek dotyczący stawek amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Grupa świadczy swoje usługi na rzecz indywidualnych odbiorców za pomocą dekoderek rozpoznawanych jako środki trwałe podlegające amortyzacji. Grupa przyjęła okres pięciu lat jako okres użytkowania dekoderek, z uwzględnieniem spodziewanego fizycznego i technologicznego zużycia urządzeń. W wyniku przeglądu w 2018 roku Grupa dokonała zmiany przewidywanego okresu użyteczności dysków do dekoderek z 5 do 4 lat. W wyniku przeglądu wartość amortyzacji dysków w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku wzrosła o 7 037 tys. PLN, a w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 roku zmniejszyła się o 5 384 tys. PLN. Wpływ w okresach przyszłych nie jest ujawniany, ponieważ jego oszacowanie wymagałoby poniesienia nadmiernych kosztów dla Grupy.

Nie stwierdzono konieczności istotnych korekt przewidywanych okresów użytkowania oraz wartości końcowych w wyniku przeglądu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2019 roku.

*g. Szacunek dotyczący wysokości honorariów*

Grupa jest w trakcie negocjacji umów z organizacjami reprezentującymi twórców, których prawa autorskie dotyczą programów nadawanych przez Grupę. Rezerwy na koszty honorariów zostały oszacowane na podstawie dostępnych informacji o stawkach stosowanych w podobnych umowach na rynku. Patrz też nota 25.

*h. Szacunek dotyczący rezerw na sprawy sporne*

Szacunek wysokości rezerw odpowiada prawdopodobnym wydatkom, jakie Grupa poniesie w celu uregulowania zobowiązania. Szczegóły dotyczące rezerw są opisane w notce 25.

*i. Szacunek dotyczący okresu leasingu i stopy dyskonta*

Sposób określenia okresu leasingu oraz stopy dyskonta dla umów leasingu został wskazany w notce 2.2 MSSF 16 *Leasing*.

*j. Rozważania dotyczące prawa materialnego (ang. „material right”)*

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

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

zdaniami Grupy opłata aktywacyjna nie daje klientowi dodatkowego prawa materialnego do wydłużenia umowy bez zapłaty kolejnej opłaty aktywacyjnej.

Ponadto, Grupa oszacowała, iż dla wartości dodatkowych usług oferowanych dotychczasowym klientom po niższej cenie, z którą wiąże się dodatkowe prawo materialne, wartość przychodów, która wymagałaby odroczenia do momentu spełnienia świadczenia na rzecz klientów, byłaby nieistotna i dlatego potencjalne prawa materialne nie są traktowane jako oddzielne zobowiązania do wykonania świadczenia.

*k. Rozważania dotyczące roli zlecniodawcy (pryncypała) lub pośrednika w relacji z klientem*  
 Grupa współpracuje z dostawcami praw programowych (licencji i kanałów telewizyjnych) w procesie ich dostarczania do klienta końcowego. Zdaniem Grupy:

- a) Grupa ponosi główną odpowiedzialność za wykonanie świadczenia związanego z dostawą usług;
- b) Ceny usług i towarów dostarczanych klientom są określane przez Grupę.

W związku z powyższym Grupa uznaje, iż pełni funkcję zlecniodawcy (pryncypała).

*l. Ujęcie księgowo przychodów z aktywacji i korzystania z dekodera*

Zarówno usługi aktywacji, abonamentu i korzystania z dekodera są traktowane jako jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia, a przychody są rozpoznawane liniowo poprzez okres umowy.

Ustalenie polityki rozpoznawania przychodów dla umów zawierających więcej niż jeden składnik wymaga znaczącego osądu odnośnie istoty umów sprzedaży. Decyzję, że usługi aktywacji, abonamentu i korzystania z dekodera powinny być ujmowane księgowo jako jeden element, Zarząd oparł na podstawie następujących czynników:

- wartość rynkowa usługi aktywacji sprzedawanej oddzielnie jest trudna do zaobserwowania, a usługa abonamentowa jest główną usługą tworzącą wartość z perspektywy klienta,
- dekodery jest niezbędnym elementem świadczenia usługi podstawowej, bez dekodera świadczenie usługi jest niemożliwe, dekodera nie można wykorzystać do usług innych dostawców.

*m. Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi*

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywn, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisu ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znośzących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąmane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja Grupy.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 *Podatek dochodowy* w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. W szczególności Grupa rozpoznaje aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego dla różnic przejściowych oraz dla niewykorzystanych strat podatkowych, co do których szczegółowej ocenie podlega prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

Rozpoznanie składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego bazuje na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu 5 lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami, co mogłoby również doprowadzić do utraty wartości aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

*n. 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 Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 11.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**3. SEGMENTY OPERACYJNE**

Grupa prowadzi działalność w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej i internetowej oraz w segmencie dystrybucji filmowej.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej.

Poniższe tabele prezentują wyniki, aktywa i zobowiązania segmentu oraz nakłady i wydatki inwestycyjne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku. Dane dotyczące segmentów operacyjnych Grupy za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 i 2018 roku nie są prezentowane w związku z faktem, iż w tych okresach cała działalność Grupy stanowiła jeden segment, wobec czego odpowiednie dane są prezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat i skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019</b>				
	<b>w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym *</b>	<b>w segmencie dystrybucji filmowej</b>	<b>Wyłączenia **</b>	<b>Razem</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznym	2 267 960	23 144	--	2 291 105
Sprzedaż między segmentami	--	4 424	(4 424)	--
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>2 267 960</b>	<b>27 568</b>	<b>(4 424)</b>	<b>2 291 105</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>105 722</b>	<b>1 163</b>	<b>--</b>	<b>106 885</b>
<b>Zysk/(strata) segmentu</b>	<b>87 237</b>	<b>885</b>	<b>--</b>	<b>88 122</b>
<i>w tym:</i>				
Amortyzacja	(161 762)	(7 635)	--	(169 397)
Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych	(9 105)	--	--	(9 105)
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	(83 416)	--	--	(83 416)
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>2 277 014</b>	<b>180 979</b>	<b>(4 642)</b>	<b>2 453 351</b>
<b>Zobowiązania segmentu</b>	<b>657 211</b>	<b>118 454</b>	<b>(4 642)</b>	<b>771 023</b>
<b>Inne informacje:</b>				
Nakłady inwestycyjne: środki trwałe, wartości niematerialne i długoterminowe prawa programowe	(157 174)	(7 153)	--	(164 327)
Wydatki: środki trwałe, wartości niematerialne i długoterminowe prawa programowe	(147 116)	(11 052)	--	(158 168)

(\*) obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telewizji mobilnej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu oraz nadawania i produkcji telewizyjnej

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

(\*\*) *wylączenia ujęte w liniach:*

- *sprzedaż między segmentami - dotyczą sprzedaży praw licencyjnych do filmów przez jednostkę zależną na rzecz jednostki dominującej,*

- *aktywa oraz zobowiązania segmentu – dotyczą eliminacji rozrachunków wewnątrzgrupowych.*

Grupa nie posiada klientów dla których sprzedaż na ich rzecz przekracza 10% sprzedaży ogółem.

Grupa prowadzi działalność operacyjną na terytorium Polski. Informacje dotyczące struktury geograficznej przychodów zostały przedstawione w nocie 4. Aktywa trwałe Grupy ulokowane są na terytorium Polski.

#### 4. PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI

##### Struktura rodzajowa

	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych	1 804 747	1 769 952	1 779 388
Przychody netto ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów	344 617	288 575	259 895
Przychody netto ze sprzedaży towarów	7 588	9 754	15 643
Pozostałe przychody ze sprzedaży	134 153	95 816	91 536
<b>Razem</b>	<b>2 291 105</b>	<b>2 164 097</b>	<b>2 146 462</b>

Pozostałe przychody ze sprzedaży obejmują głównie przychody ze sprzedaży reklam i sponsoringu, usług dostawy pojemności satelitarnej i innych usług technicznych, które są rozpoznawane na przestrzeni czasu, oraz kar i odszkodowań.

Przychody od podmiotów powiązanych zostały zaprezentowane w nocie 30.1.

##### Struktura geograficzna

	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Polska	2 246 338	2 106 150	2 085 747
Zagranica	44 767	57 947	60 715
<i>w tym:</i>			
<i>Francja</i>	<i>23 174</i>	<i>38 714</i>	<i>44 963</i>
<i>Wielka Brytania</i>	<i>17 495</i>	<i>17 706</i>	<i>14 673</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>4 098</i>	<i>1 527</i>	<i>1 079</i>
<b>Razem</b>	<b>2 291 105</b>	<b>2 164 097</b>	<b>2 146 462</b>

Kryterium podziału geograficznego sprzedaży jest miejsce siedziby kontrahenta, który zawarł umowę z Grupą.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

	<u>za okres 12 miesięcy zakończony</u>		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i stron trzecich	(1 477 746)	(1 354 177)	(1 456 788)
Amortyzacja	(169 397)	(164 079)	(165 321)
Usługi marketingowe	(56 187)	(55 128)	(52 248)
Usługi obce	(80 567)	(95 105)	(84 945)
Wynagrodzenia	(136 034)	(133 756)	(129 468)
Koszty dystrybucji	(114 065)	(109 304)	(100 770)
Materiały i energia	(20 337)	(17 962)	(15 030)
Ubezpieczenia społeczne	(20 060)	(19 743)	(18 968)
Podatki i opłaty	(8 410)	(7 615)	(3 015)
Wartość sprzedanych towarów	(7 642)	(10 772)	(9 814)
(Ujemne)/dodatnie różnice kursowe netto z tytułu kosztów operacyjnych	1 914	(2 330)	9 005
Pozostałe	(3 188)	(2 743)	(5 018)
<b>Razem</b>	<b>(2 091 719)</b>	<b>(1 972 714)</b>	<b>(2 032 380)</b>

a. Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i stron trzecich obejmują przede wszystkim opłaty za emisję kanałów telewizyjnych, koszty licencji, transmisji, dostawy pojemności satelitarnej, koszty wynajmu pomieszczeń produkcyjnych oraz koszty korzystania z usług podmiotów zewnętrznych.

b. Amortyzacja

Amortyzacja	<u>za okres 12 miesięcy zakończony</u>		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
w tym:			
Koszty własne sprzedaży	(133 918)	(133 681)	(131 546)
Koszty sprzedaży	(18 118)	(18 161)	(18 598)
Koszty ogólnego zarządu	(17 361)	(12 237)	(15 177)
<b>Razem</b>	<b>(169 397)</b>	<b>(164 079)</b>	<b>(165 321)</b>

c. Usługi marketingowe obejmują przede wszystkim koszty produkcji reklam, koszty mediów reklamowych, koszty public relations oraz koszty badania rynku.

d. Usługi obce obejmują przede wszystkim usługi doradcze, logistyczne i telekomunikacyjne, wystawianie i dostarczanie rachunków do klientów, usługi podatkowe i prawne, usługi badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz inne usługi atestacyjne/poświadczające oraz usługi wsparcia i utrzymania systemów informatycznych\*.

*\*koszty badania historycznych informacji finansowych związanych z procesem pierwszej publicznej oferty („IPO”) zostaną poniesione przez udziałowców mniejszościowych jednostki dominującej*



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

## e. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty świadczeń pracowniczych	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Wynagrodzenia	(136 034)	(133 756)	(129 468)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(20 060)	(19 743)	(18 968)
w tym koszty wpłat na PPK	(124)	--	--
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(5 802)	(6 396)	(6 462)
w tym z tytułu ZFSS	(1 647)	(1 882)	(1 732)
<b>Razem</b>	<b>(161 896)</b>	<b>(159 895)</b>	<b>(154 898)</b>
w tym:			
Koszty własne sprzedaży	(39 397)	(37 436)	(36 453)
Koszty sprzedaży	(67 173)	(65 290)	(63 742)
Koszty ogólnego zarządu	(55 326)	(57 169)	(54 703)

- f. Koszty dystrybucji ujmowane są w pozycji *Koszty sprzedaży* i obejmują przede wszystkim amortyzację kosztów prowizji dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych abonentów, rozliczaną przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej. Rozliczenie wyżej wskazanych prowizji za poszczególne okresy przedstawia poniższa tabela:

Skapitalizowane koszty prowizji	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Amortyzacja	(65 171)	(62 237)	(60 916)
Utrata wartości	(1 391)	(1 514)	(1 285)
<b>Razem</b>	<b>(66 562)</b>	<b>(63 751)</b>	<b>(62 201)</b>

W kosztach dystrybucji ujmowane są również:

- prowizje dla dystrybutorów niezwiązane z pozyskaniem nowego lub utrzymaniem dotychczasowego abonenta takie jak: stałe dofinansowanie punktów dystrybucji, prowizje za wymianę dekodera, prowizje za upgrade i odsprzedaż opcji na okresy krótsze niż 12 miesięcy,
- prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych abonentów, z którymi Grupa zawiera umowy na okresy krótsze niż 12 miesięcy.

Wynagrodzenia pracowników działu sprzedaży ujęte zostały w linii *Wynagrodzenia*.

- g. W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku Grupa poniosła następujące koszty związane z opłatami za dostawę pojemności satelitarnej, wynajmem powierzchni biurowych, wynajmem aut i sprzętu.

	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Opłaty za dostawę pojemności satelitarnej	(115 885)	(115 321)	(125 231)
Wynajem budynków i powierzchni biurowej	(63)*	(8 532)	(8 425)
Leasing samochodów	(602)*	(996)	(1 131)
Wynajem sprzętu	(101)	(83)	(69)

(\*) koszty umów leasingu kończących się przed upływem 12 miesięcy od dnia pierwszego zastosowania MSSF 16, co do których Grupa zastosowała uproszczenie.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Koszty opłat za dostawę pojemności satelitarnej ujęte są w pozycji *Koszty produkcji kanałów i audycji*. Koszty wynajmu budynków i powierzchni, leasingu samochodów oraz wynajmu sprzętu ujmowane są w pozycji *Usługi obce*.

**6. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Pozostałe przychody operacyjne	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Wynik na sprzedaży wierzytelności	4 023	3 393	9 828
Rozwiązanie rezerwy na roszczenia	679	--	20 380
Wygasłe zobowiązania	2 202	1 927	3 010
Pozostałe	377	775	775
<b>Razem</b>	<b>7 281</b>	<b>6 095</b>	<b>33 993</b>

(\*) w związku z zakończonym postępowaniem w 2017 roku została rozwiązana rezerwa na potencjalne kary wynikające z postępowania UOKiK rozpoczętego w poprzednich okresach

Pozostałe koszty operacyjne	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	(83 416)*	(3 715)	(801)
Sprzedaż i likwidacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw programowych	(5 359)	(377)	(346)
Rezerwa na roszczenia	--	(14 987)**	--
Koszty związane z nabyciem jednostki zależnej	(1 751)	--	--
Pozostałe	(151)	(1 288)	(702)
<b>Razem</b>	<b>(90 677)</b>	<b>(20 367)</b>	<b>(1 849)</b>

(\*) w związku z dokonaniem w 2019 roku rebrandingiem Grupa dokonała oceny utraty wartości znaku "n" (segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym). W wyniku analizy Grupa stwierdziła, iż wartość odzyskiwalna znaku odpowiada wartości użytkowej wynoszącej 8 000. Wartość użytkowa znaku jest związana z dalszym funkcjonowaniem kanału nSport+ i oferty prepaid. W związku z powyższym Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość znaku w wysokości 81 000. Założenia dotyczące testu na utratę wartości, w tym przyjętej stopy dyskontowej opisano w notcie 10.

(\*\*) w związku z rozpoczętym w 2018 roku postępowaniem UOKiK została utworzona rezerwa na potencjalne kary.

**7. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Przychody finansowe	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Przychody z tytułu odsetek	14 118	13 828	10 551
Dodatnie różnice kursowe	--	2 080	--
Pozostałe	268	187	1 386
<b>Razem</b>	<b>14 386</b>	<b>16 095</b>	<b>11 937</b>

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 roku odsetki od podmiotów powiązanych z tytułu cash pool wyniosły 11 613 tys. PLN, w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku 9 672 tys. PLN, w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku 7 966 tys. PLN (patrz też nota 30.4).

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Koszty finansowe	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Koszty odsetkowe z tytułu leasingu	(995)	--	--
Koszty odsetkowe zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących	(499)	--	--
Inne koszty z tytułu odsetek	(966)	--	(507)
Opłaty za gwarancje (w tym od podmiotu powiązanego, patrz nota 30.3)	(95)	(722)	(907)
Ujemne różnice kursowe	(902)	--	(8 447)
Koszty instrumentów pochodnych	(7 960)	(14 013)	(14 757)
<i>w tym:</i>			
<i>Wycena instrumentów pochodnych</i>	<i>2 530</i>	<i>1 060</i>	<i>6 302</i>
<i>Koszty zrealizowanych transakcji zabezpieczających</i>	<i>(10 490)</i>	<i>(15 073)</i>	<i>(21 059)</i>
Koszty z tytułu sprzedaży/likwidacji udziałów	(25)	--	--
Pozostałe koszty finansowe	(314)	(881)	(179)
<b>Razem</b>	<b>(11 756)</b>	<b>(15 616)</b>	<b>(24 797)</b>

Różnice kursowe odnoszone w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Dodatnie/(Ujemne) różnice kursowe netto z tytułu kosztów operacyjnych (nota 5)	1 914	(2 330)	9 005
Dodatnie/ (Ujemne) różnice kursowe netto od środków pieniężnych w banku	(946)	2 080	(8 447)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe netto od należności finansowych	44	--	--
<b>Razem</b>	<b>1 012</b>	<b>(250)</b>	<b>558</b>

## 8. ZYSK NA AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

28 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o podziale akcji w kapitale zakładowym jednostki dominującej i odpowiedniej zmianie Statutu Spółki. Podział akcji został dokonany poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji jednostki dominującej z 500 PLN do 10 PLN każda oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy jednostki dominującej z 882 352 do łącznie 44 117 600 akcji bez obniżenia lub podwyższenia kapitału zakładowego („split”).

Zmiana Statutu została zarejestrowana przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 15 lipca 2020 roku.

W związku z powyższym dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję przedstawione zostały po uwzględnieniu efektów podziału:

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zysk netto z działalności kontynuowanej	88 121	136 216	127 680
<b>Zysk netto</b>	<b>88 121</b>	<b>136 216</b>	<b>127 680</b>
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję	88 121	136 216	127 680
	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (nie w tysiącach)	44 117 600	44 117 600	44 117 600
Wpływ rozwodnienia	--	--	--
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję (nie w tysiącach)	44 117 600	44 117 600	44 117 600

W okresach objętych skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły instrumenty kapitałowe powodujące rozwodnienie średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych zastosowanej do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję.

## 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Prawo do użytkowania - budynki i lokale	27 500	--	--
Prawo do użytkowania - środki transportu	1 749	--	--
Dekodery	250 772	263 622	288 783
Pozostałe urządzenia techniczne	36 279	32 793	35 831
Meble i wyposażenie	2 245	3 132	4 052
Inwestycje w obce środki trwałe	1 212	1 341	2 609
Rzeczowe aktywa trwałe przed oddaniem do użytkowania	67 818	48 953	33 762
<b>Razem</b>	<b>387 575</b>	<b>349 841</b>	<b>365 037</b>

Grupa nie posiada rzeczowych aktywów trwałych, które stanowiłyby zabezpieczenie spłaty zobowiązań, kredytów bądź pożyczek.

Odpisy aktualizujące wartość dekoderek są tworzone na braki powstałe w wyniku inwentaryzacji lub w przypadku braku zwrotu dekodera przez abonenta. Odpisy są rozwiązywane w przypadku odnalezienia lub zwrotu dekodera oraz wykorzystywane w przypadku jego likwidacji. Zawiązanie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość dekoderek ujmowane są odpowiednio w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku:**

	Prawo do użytkowania - budynki i lokale	Prawo do użytkowania - środki transportu	Dekodery	Pozostałe urządzenia techniczne	Meble i wyposażenie	Investycje w obce środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe przed oddaniem do użytkowania	Rzeczowe aktywa trwałe razem
<b>Wartość brutto</b>								
Stan na 1 stycznia 2019	--	--	1 096 277	203 310	27 929	24 611	50 241	1 402 368
Wdrożenie MSSF 16 - rozpoznanie prawa do użytkowania	29 408	1 220	--	--	--	--	--	30 628
Stan na 1 stycznia 2019 - przekształcone	29 408	1 220	1 096 277	203 310	27 929	24 611	50 241	1 432 996
Nabywanie jednostki zależnej	4 235	614	--	46	113	--	--	5 008
Transfery	--	--	106 963	16 522	241	263	(123 989)	--
Zwiększenia	1 263	351	43	--	--	--	141 907	143 564
Sprzedaż i likwidacja	--	--	(176 441)	(9 197)	(3)	(1 060)	(52)	(186 753)
Inne	--	--	(643)	--	--	--	--	(643)
<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>34 906</b>	<b>2 185</b>	<b>1 026 199</b>	<b>210 681</b>	<b>28 280</b>	<b>23 814</b>	<b>68 107</b>	<b>1 394 172</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>								
Stan na 1 stycznia 2019	--	--	(832 655)	(170 517)	(24 797)	(23 270)	(1 288)	(1 052 527)
Amortyzacja za okres	(7 406)	(436)	(115 907)	(13 086)	(1 240)	(362)	--	(138 437)
Odpis – zwiększenie	--	--	(2 310)	--	--	--	--	(2 310)
Odpis – zmniejszenie	--	--	3 916	28	--	--	999	4 943
Sprzedaż i likwidacja	--	--	171 529	9 173	2	1 030	--	181 734
Inne	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>(7 406)</b>	<b>(436)</b>	<b>(775 427)</b>	<b>(174 402)</b>	<b>(26 035)</b>	<b>(22 602)</b>	<b>(289)</b>	<b>(1 006 597)</b>
<b>Wartość księgową netto na 1 stycznia 2019</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>263 622</b>	<b>32 793</b>	<b>3 132</b>	<b>1 341</b>	<b>48 953</b>	<b>349 841</b>
<b>Wartość księgową netto na 31 grudnia 2019</b>	<b>27 500</b>	<b>1 749</b>	<b>250 772</b>	<b>36 279</b>	<b>2 245</b>	<b>1 212</b>	<b>67 818</b>	<b>387 575</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku:**

	Prawo do użytkowania - budynki i lokale	Prawo do użytkowania - środki transportu	Dekodery	Pozostałe urządzenia techniczne	Meble i wyposażenie	Inwestycje w obce środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe przed oddaniem do użytkowania	Rzeczowe aktywa trwałe razem
<b>Wartość brutto</b>								
Stan na 1 stycznia 2018	--	--	1 085 728	198 743	27 407	24 389	35 058	1 371 325
Transfery	--	--	98 918	10 646	522	222	(110 308)	--
Zwiększenia	--	--	61	--	--	--	125 552	125 613
Sprzedaż i likwidacja	--	--	(88 856)	(6 079)	--	--	(63)	(94 998)
Inne	--	--	426	--	--	--	2	428
<b>Stan na 31 grudnia 2018</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1 096 277</b>	<b>203 310</b>	<b>27 929</b>	<b>24 611</b>	<b>50 241</b>	<b>1 402 368</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>								
Stan na 1 stycznia 2018	--	--	(796 945)	(162 912)	(23 355)	(21 780)	(1 296)	(1 006 288)
Amortyzacja za okres	--	--	(122 636)	(13 935)	(1 563)	(1 488)	--	(139 622)
Odpis – zwiększenie	--	--	(1 443)	--	--	--	--	(1 443)
Odpis – zmniejszenie	--	--	777	274	123	--	10	1 184
Sprzedaż i likwidacja	--	--	87 594	6 056	--	--	--	93 650
Inne	--	--	(2)	--	(2)	(2)	(2)	(8)
<b>Stan na 31 grudnia 2018</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(832 655)</b>	<b>(170 517)</b>	<b>(24 797)</b>	<b>(23 270)</b>	<b>(1 288)</b>	<b>(1 052 527)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2018</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>288 783</b>	<b>35 831</b>	<b>4 052</b>	<b>2 609</b>	<b>33 762</b>	<b>365 037</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2018</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>263 622</b>	<b>32 793</b>	<b>3 132</b>	<b>1 341</b>	<b>48 953</b>	<b>349 841</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku:**

	Prawo do użytkowania - budynki i lokale	Prawo do użytkowania - środki transportu	Dekodery	Pozostałe urządzenia techniczne	Meble i wyposażenie	Inwestycje w obce środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe przed oddaniem do użytkowania	Rzeczowe aktywa trwałe razem
<b>Wartość brutto</b>								
Stan na 1 stycznia 2017	--	--	1 067 281	190 320	24 931	24 217	40 154	1 346 903
Transfery	--	--	111 212	9 100	2 476	172	(122 960)	--
Zwiększenia	--	--	96	--	--	--	117 918	118 014
Sprzedaż i likwidacja	--	--	(94 758)	(677)	--	--	(54)	(95 489)
Inne	--	--	1 897	--	--	--	--	1 897
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1 085 728</b>	<b>198 743</b>	<b>27 407</b>	<b>24 389</b>	<b>35 058</b>	<b>1 371 325</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>								
Stan na 1 stycznia 2017	--	--	(771 225)	(148 647)	(21 855)	(19 467)	(1 301)	(962 495)
Amortyzacja za okres	--	--	(120 055)	(14 906)	(1 377)	(2 313)	--	(138 651)
Odpis – zwiększenie	--	--	(138)	(335)	(123)	--	--	(596)
Odpis – zmniejszenie	--	--	2 895	299	--	--	4	3 198
Sprzedaż i likwidacja	--	--	91 578	677	--	--	--	92 255
Inne	--	--	--	--	--	--	1	1
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(796 945)</b>	<b>(162 912)</b>	<b>(23 355)</b>	<b>(21 780)</b>	<b>(1 296)</b>	<b>(1 006 288)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>296 056</b>	<b>41 673</b>	<b>3 076</b>	<b>4 750</b>	<b>38 853</b>	<b>384 408</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2017</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>288 783</b>	<b>35 831</b>	<b>4 052</b>	<b>2 609</b>	<b>33 762</b>	<b>365 037</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Znaki towarowe	12 902	89 003	89 003
Oprogramowanie i pozostałe wartości niematerialne	36 464	56 375	70 185
Wartość firmy	638 830	554 938	554 938
Oprogramowanie przed oddaniem do użytkowania*	12 891	5 510	7 466
<b>Razem</b>	<b>701 087</b>	<b>705 826</b>	<b>721 592</b>

(\*) obejmuje głównie oprogramowanie dekodерów.

Grupa nie posiada wartości niematerialnych, które stanowiłyby zabezpieczenie spłaty zobowiązań, kredytów bądź pożyczek.



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu wartości niematerialnych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku:**

	Znaki towarowe	Oprogramowanie i pozostałe wartości niematerialne	Wartość firmy	Oprogramowanie przed oddaniem do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
Stan na 1 stycznia 2019	91 384	281 196	555 892	5 510	933 982
Nabycie jednostki zależnej	4 900	30	83 892	--	88 822
Zwiększenia	--	--	--	12 842	12 842
Transfery	7	5 454	--	(5 461)	--
Sprzedaż i likwidacja	--	--	--	--	--
Inne	--	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>96 291</b>	<b>286 680</b>	<b>639 784</b>	<b>12 891</b>	<b>1 035 646</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
Stan na 1 stycznia 2019	(2 381)	(224 821)	(954)	--	(228 156)
Amortyzacja za okres	(8)	(23 371)	--	--	(23 379)
Odpis – zwiększenie	(81 000)	(2 169)	--	--	(83 169)
Odpis – zmniejszenie	--	145	--	--	145
Transfery	--	--	--	--	--
Sprzedaż i likwidacja	--	--	--	--	--
Inne	--	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>(83 389)</b>	<b>(250 216)</b>	<b>(954)</b>	<b>--</b>	<b>(334 559)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2019</b>	<b>89 003</b>	<b>56 375</b>	<b>554 938</b>	<b>5 510</b>	<b>705 826</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2019</b>	<b>12 902</b>	<b>36 464</b>	<b>638 830</b>	<b>12 891</b>	<b>701 087</b>

FS - 60 -

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu wartości niematerialnych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku:**

	Znaki towarowe	Oprogramowanie i pozostałe wartości niematerialne	Wartość firmy	Oprogramowanie przed oddaniem do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
Stan na 1 stycznia 2018	91 384	271 899	555 892	7 466	926 641
Zwiększenia	--	--	--	7 341	7 341
Transfery	--	9 297	--	(9 297)	--
Sprzedaż i likwidacja	--	--	--	--	--
Inne	--	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2018</b>	<b>91 384</b>	<b>281 196</b>	<b>555 892</b>	<b>5 510</b>	<b>933 982</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
Stan na 1 stycznia 2018	(2 381)	(201 714)	(954)	--	(205 049)
Amortyzacja za okres	--	(24 457)	--	--	(24 457)
Odpis – zwiększenie	--	--	--	--	--
Odpis – zmniejszenie	--	1 350	--	--	1 350
Transfery	--	--	--	--	--
Sprzedaż i likwidacja	--	--	--	--	--
Inne	--	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2018</b>	<b>(2 381)</b>	<b>(224 821)</b>	<b>(954)</b>	<b>--</b>	<b>(228 156)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2018</b>	<b>89 003</b>	<b>70 185</b>	<b>554 938</b>	<b>7 466</b>	<b>721 592</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2018</b>	<b>89 003</b>	<b>56 375</b>	<b>554 938</b>	<b>5 510</b>	<b>705 826</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu wartości niematerialnych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku:**

	Znaki towarowe	Oprogramowanie i pozostałe wartości niematerialne	Wartość firmy	Oprogramowanie przed oddaniem do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
Stan na 1 stycznia 2017	91 384	258 149	555 892	11 294	916 719
Zwiększenia	--	--	--	9 930	9 930
Transfery	--	13 758	--	(13 758)	--
Spzedaż i likwidacja	--	(8)	--	--	(8)
Inne	--	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>91 384</b>	<b>271 899</b>	<b>555 892</b>	<b>7 466</b>	<b>926 641</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
1 stycznia 2017	(2 353)	(175 849)	(954)	--	(179 156)
Amortyzacja za okres	(28)	(25 979)	--	--	(26 007)
Odpis – zwiększenie	--	(716)	--	--	(716)
Odpis – zmniejszenie	--	830	--	--	830
Transfery	--	--	--	--	--
Spzedaż i likwidacja	--	--	--	--	--
Inne	--	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>(2 381)</b>	<b>(201 714)</b>	<b>(954)</b>	<b>--</b>	<b>(205 049)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>89 031</b>	<b>82 300</b>	<b>554 938</b>	<b>11 294</b>	<b>737 563</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2017</b>	<b>89 003</b>	<b>70 185</b>	<b>554 938</b>	<b>7 466</b>	<b>721 592</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

3 września 2019 roku Grupa dokonała rebrandingu – platforma cyfrowa pod marką „nc+” zmieniła nazwę na „Platforma CANAL+” w celu ujednoczenia oraz umocnienia marki CANAL+ w portfolio Grupy. W związku z wystąpieniem zdarzenia wskazującego na utratę wartości składnika aktywów trwałych (znak „n” ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji Wartości niematerialne) Grupa przeprowadziła test na utratę wartości znaku w celu oszacowania jego wartości odzyskiwalnej. W związku z faktem, iż wartość bilansowa składnika okazała się wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, Grupa stwierdziła utratę jego wartości i dokonała odpisu aktualizującego do ustalonej wartości odzyskiwalnej (patrz nota 6).

Poza kwestią opisaną powyżej, Grupa stwierdziła, iż na dzień 31 grudnia 2019 roku, na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku nie istnieją żadne inne przesłanki mogące świadczyć o utracie wartości aktywów niefinansowych.

Grupa przeprowadziła test na utratę wartości dla wartości firmy poprzez porównanie wartości bilansowej i wartości użytkowej. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu wartości bieżącej generowanych operacyjnych przepływów pieniężnych. Ustalenie przyszłych przepływów pieniężnych wymaga ustalenia stopy dyskontowej w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów oraz przyjęcia założeń dotyczących długoterminowej średniej stopy wzrostu. Oczekiwane przepływy pieniężne w okresie do 5 lat od daty bilansowej przygotowywane są na bazie 5-letniego biznes planu Grupy, który powstaje na podstawie wewnętrznej analizy i prognozy rozwoju dla Grupy.

Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez Grupę szacunek ryzyka typowego dla każdego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Grupy i jej segmentów operacyjnych, w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC) dla spółek działających na analogicznych jak Grupa rynkach. Stopy wzrostu bazują na szeroko dostępnych opublikowanych danych rynkowych. Kluczowe założenia zastosowane do przeprowadzenia testów na utratę wartości w 2019, 2018 i 2017 roku:

	Okres 12 miesięcy zakończony			
	31 grudnia 2019		31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
	segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym	segment dystrybucji filmowej	segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym	segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym
Krańcowa stopa wzrostu	2%	0%	2%	2%
Stopa dyskonta po opodatkowaniu	7%	8,6%	7%	7%
Wartość bilansowa wartości firmy	554 938	83 892	554 938	554 938
Wartość bilansowa znaku „n”	8 000	nd.	89 000	89 000
Wartość bilansowa znaku „Kino Świat”	nd.	4 900	nd.	nd.

Zarząd jednostki dominującej uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne w poszczególnych segmentach na dzień 31 grudnia 2019 roku, na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku są racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd jednostki dominującej uważa, że żadna prawdopodobna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej wyżej wymienionych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości firmy oraz znaku „Kino Świat”, ani istotnej zmiany rozpoznanej odpisu wartości znaku 'n'.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**11. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

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

- poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań;
- poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio;
- poziom 3: dane wejściowe niebazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

W ocenie Grupy wartość bilansowa instrumentów nie odbiega od ich wartości godziwej ze względu na krótkie terminy zapadalności. Należności z tytułu dostaw i usług, środki zgromadzone na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług, oraz pozostałe zobowiązania i zobowiązania z tytułu praw programowych składają się w przeważającej mierze z pozycji, które zostaną uregulowane/wykorzystane nie później niż do końca 3 miesiąca następującego po dniu bilansowym, krótkoterminowe należności z tytułu umowy cash-pool oraz środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty nie podlegają żadnym ograniczeniom w możliwości dysponowania i w większości deponowane są na automatycznych odnawialnych lokatach krótkoterminowych, w związku z czym przyjęto, że wycena tych pozycji z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Wartość godziwa transakcji forward 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.

Wartość godziwa zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących została wyznaczona w oparciu o prognozy finansowe należących do poziomu 3. hierarchii wartości godziwej (nieobserwowalne dane wejściowe). Zobowiązanie zostało oszacowane na bazie umownie określonej wielokrotności (przy użyciu umownego mnożnika) oczekiwanych wyników operacyjnych jednostki zależnej skorygowanych o poziom zadłużenia netto.

Kwota nominalna obliczona w powyższy sposób została zdyskontowana za pomocą stopy procentowej na poziomie 8,55%. W przypadku dokonania ponownej wyceny zobowiązania do nabycia udziałów efekt będzie rozpoznany w wyniku finansowym w pozycji kosztów/przychodów finansowych. Rozliczenie dyskonta będzie ujmowane w kolejnych okresach przez wynik finansowy w pozycji kosztów finansowych.

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu została opisana w ramach polityk rachunkowości (2.4.10) oraz w nocie 22.

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe i bilansowe aktywów i zobowiązań finansowych według zastosowanych metod wyceny oraz poziomów hierarchii ustalania wartości godziwej.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

#### Aktywa według sprawozdania z sytuacji finansowej:

Stan na 31 grudnia 2019	kategoria wg MSSF 9	poziom ustalenia wartości godziwej	wartość bilansowa	wartość godziwa
Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki i kaucje	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	3	2 052	2 052
Należności z tytułu dostaw i usług	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	*	172 604	172 604
Krótkoterminowe należności finansowe – cash pool	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	*	548 088	548 088
Krótkoterminowe należności finansowe - walutowe kontrakty terminowe	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2	12 393	12 393
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	*	30 110	30 110
<b>Razem</b>			<b>765 247</b>	<b>765 247</b>

Stan na 31 grudnia 2018	kategoria wg MSSF 9	poziom ustalenia wartości godziwej	wartość bilansowa	wartość godziwa
Pozostałe aktywa finansowe - kaucje	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	3	1 973	1 973
Należności z tytułu dostaw i usług	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	*	122 176	122 176
Krótkoterminowe należności finansowe – cash pool	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	*	557 217	557 217
Krótkoterminowe należności finansowe - walutowe kontrakty terminowe	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2	5 215	5 215
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	*	19 483	19 483
<b>Razem</b>			<b>706 064</b>	<b>706 064</b>

Stan na 31 grudnia 2017	kategoria wg MSR 39	poziom ustalenia wartości godziwej	wartość bilansowa	wartość godziwa
Pozostałe aktywa finansowe - kaucje	Pożyczki i należności	3	1 976	1 976
Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki i należności	*	127 320	127 320
Krótkoterminowe należności finansowe – cash pool	Pożyczki i należności	*	492 762	492 762
Krótkoterminowe należności finansowe - walutowe kontrakty terminowe	Aktywa/zobowiązania finansowe - instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej	2	34 771	34 771
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	*	42 340	42 340
<b>Razem</b>			<b>699 169</b>	<b>699 169</b>

(\* wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej z uwagi na krótkoterminowy charakter danego instrumentu, dlatego nie zastosowano wyżej wskazanych technik wyceny tych pozycji)

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zobowiązania według sprawozdania z sytuacji finansowej:**

Stan na 31 grudnia 2019	kategoria wg MSSF 9	poziom ustalenia wartości godziwej	wartość bilansowa	wartość godziwa
Inne zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	3	37 732	37 732
Finansowe zobowiązania z tytułu leasingu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	2	29 368	29 368
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz praw programowych	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	*	505 165	505 165
Pozostałe zobowiązania finansowe - walutowe kontrakty terminowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2	26 971	26 971
<b>Razem</b>			<b>599 236</b>	<b>599 236</b>

Stan na 31 grudnia 2018	kategoria wg MSSF 9	poziom ustalenia wartości godziwej	wartość bilansowa	wartość godziwa
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz praw programowych	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	*	437 400	437 400
Pozostałe zobowiązania finansowe - walutowe kontrakty terminowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2	14 842	14 842
<b>Razem</b>			<b>452 242</b>	<b>452 242</b>

Stan na 31 grudnia 2017	kategoria wg MSR 39	poziom ustalenia wartości godziwej	wartość bilansowa	wartość godziwa
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz praw programowych	Inne zobowiązania finansowe	*	476 385	476 385
Pozostałe zobowiązania finansowe - walutowe kontrakty terminowe	Aktywa/zobowiązania finansowe - instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej	2	48 033	48 033
<b>Razem</b>			<b>524 418</b>	<b>524 418</b>

(\* ) wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej z uwagi na krótkoterminowy charakter danego instrumentu, dlatego nie zastosowano wyżej wskazanych technik wyceny tych pozycji

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku Grupa nabywała kontrakty terminowe na USD i EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walut na uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania, głównie za nabywane prawa programowe, licencje sportowe i filmowe, opłaty za dostawę pojemności satelitarnej oraz środki trwałe.

Grupa posiada otwarte kontrakty terminowe w łącznej wysokości:

- na dzień 31 grudnia 2019 - 185 388 tys. EUR i 156 454 tys. USD,
- na dzień 31 grudnia 2018 - 170 207 tys. EUR i 114 881 tys. USD,
- na dzień 31 grudnia 2017 - 132 468 tys. EUR i 108 372 tys. USD.

Wartość godziwa powyższych kontraktów kształtowała się następująco:

Kontrakty walutowe typu forward	stan na					
	31 grudnia 2019		31 grudnia 2018		31 grudnia 2017	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Wartość godziwa	12 393	26 971	5 215	14 842	34 771	48 033

Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego kontraktu terminowego.

Z uwagi na fakt, iż warunki realizacji walutowych transakcji typu forward odpowiadają warunkom realizacji planowanych transakcji zakupu usług i praw programowych, istnieje związek ekonomiczny między pozycjami zabezpieczanymi, a instrumentami zabezpieczającymi. Grupa ustanowiła współczynnik zabezpieczenia 1:1 dla powiązań zabezpieczających z uwagi na identyczny charakter ryzyka pomiędzy walutowymi kontraktami terminowymi, a pozycjami zabezpieczanymi. W celu obliczenia zmiany wartości pozycji zabezpieczanej do celów wyceny nieefektywności zabezpieczenia, Grupa wykorzystuje instrument pochodny, którego warunki odpowiadają najważniejszym warunkom pozycji zabezpieczanej (określa się go zazwyczaj „hipotetycznym instrumentem pochodnym”) i porównuje zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających ze zmianami wartości godziwej zabezpieczanych pozycji związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Nieefektywność zabezpieczenia może wynikać m.in. z różnic w terminach przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego, ryzyka kredytowego kontrahentów odmiennie wpływającego na zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej lub zmian w prognozowanej wysokości przepływów pieniężnych zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego.



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych**

*Wpływ instrumentów zabezpieczających na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019, 31 grudnia 2018, 31 grudnia 2017 roku:*

Transakcje zabezpieczające forward	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Pozycja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Zmiana wartości godziwej stosowana jako podstawa do ustalenia nieefektywności w okresie
			Aktywa	Zobowiązania	
Stan na 31 grudnia 2019 roku	278 492	(7 932)	--	(7 932)	(7 795)
Stan na 31 grudnia 2018 roku	134 355	(447)	76	(523)	(313)
Stan na 31 grudnia 2017 roku	97 078	(3 011)	--	(3 011)	(2 888)

*Wpływ pozycji zabezpieczanej na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019, 31 grudnia 2018, 31 grudnia 2017 roku:*

Uprawdopodobnione transakcje zakupu usług i praw programowych	Zmiana wartości godziwej stosowana jako podstawa do ustalenia nieefektywności w okresie	Wpływ na kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających
Stan na 31 grudnia 2019 roku	7 795	(7 795)
Stan na 31 grudnia 2018 roku	313	(313)
Stan na 31 grudnia 2017 roku	2 888	(2 888)

*Wpływ zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019, 31 grudnia 2018, 31 grudnia 2017 roku:*

Uprawdopodobnione transakcje zakupu usług i praw programowych	Zyski/ straty z tytułu zabezpieczenia		Pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której ujęto nieefektywność zabezpieczenia		Kwota przeklasyfikowana z innych całkowitych dochodów do wyniku finansowego	Pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, do której dokonano przeklasyfikowania
	ujęte w innych całkowitych dochodach	ujęte w wyniku finansowym	Koszty finansowe	Koszty finansowe		
Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019	(7 481)	(3)	801	801	Koszty własne sprzedaży	
Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018	2 575	(10)	2 889	2 889	Koszty własne sprzedaży	
Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017	(13 894)	923	(3 831)	(3 831)	Koszty własne sprzedaży	

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

### Zabezpieczenia wartości godziwej

Wpływ instrumentów zabezpieczających na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019, 31 grudnia 2018, 31 grudnia 2017 roku:

Transakcje zabezpieczające forward	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Pozycja w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		Zmiana wartości godziwej stosowana jako podstawa do ustalenia nieefektywności w okresie
			Aktywa	Zobowiązania	
Stan na 31 grudnia 2019 roku	1 100 888	(7 722)	7 823	(15 545)	(1 048)
Stan na 31 grudnia 2018 roku	1 029 453	(2 606)	2 861	(5 467)	6 653
Stan na 31 grudnia 2017 roku	832 710	(43 142)	264	(43 406)	(32 861)

Wpływ pozycji zabezpieczanej na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019, 31 grudnia 2018, 31 grudnia 2017 roku:

Przyszłe zobowiązania do zakupu usług i praw programowych	Wartość bilansowa	Wartość tytułu stosowania zabezpieczenia wartości godziwej	Skumulowana kwota korekty z tytułu stosowania zabezpieczenia wartości godziwej		Zmiana wartości godziwej stosowana jako podstawa do ustalenia nieefektywności w okresie
			Aktywa	Zobowiązania	
Stan na 31 grudnia 2019 roku	1 076	4 571	(3 495)	Krótkoterminowe należności finansowe/Pozostałe zobowiązania finansowe	1 076
Stan na 31 grudnia 2018 roku	(6 574)	2 279	(8 853)	Krótkoterminowe należności finansowe/Pozostałe zobowiązania finansowe	(6 574)
Stan na 31 grudnia 2017 roku	32 891	34 507	(1 616)	Krótkoterminowe należności finansowe/Pozostałe zobowiązania finansowe	32 891

Wpływ zabezpieczenia wartości godziwej wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019, 31 grudnia 2018, 31 grudnia 2017 roku:

Przyszłe zobowiązania do zakupu usług i praw programowych	Niefektywność zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym		Pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której ujęto nieefektywność zabezpieczenia
	zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym	Niefektywność zabezpieczenia	
Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019	2 533	2 533	Koszty finansowe
Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018	1 071	1 071	Koszty finansowe
Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017	5 363	5 363	Koszty finansowe

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**12. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK I NABYCIA UDZIAŁÓW**

Wartość bilansowa wartości firmy powstała w wyniku:	Okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
połączenia spółek ITI Neovision i Canal+ Cyfrowy	554 938	554 938	554 938
nabycia spółki Kino Świat sp. z o.o.	83 892	--	--
<b>Razem</b>	<b>638 830</b>	<b>554 938</b>	<b>554 938</b>

Połączenie ITI Neovision S.A. i Canal+ Cyfrowy S.A. zostało zarejestrowane 2 czerwca 2014 roku.

Zmiany wartości firmy zostały zaprezentowane w nocie 10 do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych i dotyczą zwiększenia wartości firmy w wyniku nabycia spółki Kino Świat sp. z o.o. w roku 2019.

Jak szerzej opisano w nocie 10 wartość firmy powstała w wyniku połączenia ITI Neovision S.A. i Canal+ Cyfrowy S.A. oraz nabycia Kino Świat sp. z o.o. podlegały testom na utratę wartości na dany dzień bilansowy.

31 października 2019 roku Grupa nabyła 35 udziałów w spółce Kino Świat stanowiących 70% kapitału podstawowego o wartości 1 000 PLN każdy, dających 70% głosów w zgromadzenia wspólników spółki zależnej. Spółka Kino Świat sp. z o.o. jest wiodącym dystrybutorem filmów w Polsce. W wyniku transakcji nabycia Grupa zagwarantowała sobie dostęp do katalogu filmów, w tym najlepszych polskich produkcji.

Ponadto jednostka dominująca oraz udziałowcy niekontrolujący posiadają opcje dotyczące pozostałych 30% udziałów. Wartości na dzień nabycia zostały zaprezentowane w tabeli poniżej. Opcja kupna, posiadana przez jednostkę dominującą jest bezwarunkowa. Opcja sprzedaży, posiadana przez udziałowców niekontrolujących jest warunkowa, uzależniona od minimalnego poziomu zysku operacyjnego Kino Świat sp. z o.o. Opcje kupna i sprzedaży mogą być realizowane w okresach między 31 października 2021 a 30 kwietnia 2022 oraz między 1 czerwca 2024 a 30 listopada 2024. Minimalna kwota niezdykontowanych płatności z tytułu warunkowej zapłaty z tytułu opcji kupna i sprzedaży odpowiada wartości nominalnej udziałów, a kwota maksymalnej płatności jest nieograniczona. W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień nabycia w pozycji Inne zobowiązania długoterminowe zostało rozpoznane zobowiązanie z tytułu warunkowej zapłaty w wysokości 37 732 tys. PLN. Szacunek zobowiązania określono na bazie najbardziej prawdopodobnego scenariusza zdyskontowanych oczekiwanych przepływów wynikających z prognozowanych wyników operacyjnych spółki Kino Świat sp. z o.o. za lata 2019 – 2023 pomnożonych przez uzgodniony mnożnik i skorygowanych o zadłużenie netto, będących podstawą ustalenia ceny realizacji opcji, których wartość niezdykontowana wynosi 51 486 tys. PLN. Nie dokonano analizy scenariuszowej wyceny opcji ze względu na fakt, że w ocenie Zarządu jednostki dominującej przyjęte wartości najbardziej odpowiadają prawdopodobieństwu realizacji przyszłych zdarzeń. Zmiana w tych danych wejściowych na inną kwotę może prowadzić do ustalenia wartości godziwej na wyraźnie wyższym lub niższym poziomie. Efekt rozwinięcia dyskonta w wysokości 8,6% za okres od dnia przejęcia do dnia bilansowego wynosi 499 tys. PLN i został ujęty w kosztach finansowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

W związku z rozpoznaniem zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących, niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują dane jednostki zależnej Kino Świat sp. z o.o. przy założeniu posiadania kontroli odpowiadającej 100% udziałów w kapitale spółki, tym samym Spółka konsoliduje 100% wyników Kino Świat za okres od daty transakcji nabycia oraz nie dokonano wyceny udziałów niekontrolujących. Wynik finansowy spółki zależnej za okres objęty konsolidacją przypisano w całości do jednostki dominującej.

Przedstawione rozliczenie ma charakter ostateczny. Wartość firmy powstała w wyniku nabycia Kino Świat sp. z o.o. wyniosła 83 892 tys. PLN. i odzwierciedla przed wszystkim możliwość zapewnienia dla Grupy pierwszeństwa dostępu do praw filmowych, wartość wynikającą z wysokiej rentowności nabytej jednostki, dywersyfikację źródeł przychodów oraz pozyskanie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki Kino Świat sp. z o.o. na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

	Wartość godziwa na dzień przejęcia
<b>Aktywa</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	5 009
Wartości niematerialne	4 930
Prawa programowe	56 523
Pozostałe aktywa finansowe	130
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 108
Należności z tytułu dostaw i usług	10 534
Zapasy	615
Aktywa z tytułu umów	500
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	411
Pozostałe aktywa niefinansowe	148
Krótkoterminowe należności finansowe	14 977
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 443
<b>Zobowiązania</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50 996
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 849
Zobowiązania z tytułu umów	10 991
Rezerwy	5 634
<b>Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej</b>	<b>52 858</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>--</b>
<b>Wartość firmy na dzień przejęcia</b>	<b>83 892</b>
<b>Wartość godziwa zapłaty z tytułu przejęcia:</b>	
Środki pieniężne zapłacone	(99 517)
Zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących	(37 233)
<b>Cena nabycia ogółem</b>	<b>(136 750)</b>
<b>Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia:</b>	
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	26 443

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Środki pieniężne zapłacone	(99 517)
Wpływ środków pieniężnych netto (ujęte jako przepływy z działalności inwestycyjnej)	(73 074)

W ramach pozycji Wartości niematerialne Grupa rozpoznała znak towarowy „Kino Świat” o nieokreślonym okresie użytkowania o wartości 4 900 tys. PLN. Wartość godziwa praw programowych wynika z dokonania wyceny przy zaangażowaniu niezależnego rzeczoznawcy i wynosi 56 523 tys. PLN.

Główną klasę nabytych należności stanowią należności z tytułu dostaw i usług. Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług wynosi 10 534 tys. PLN. Wartość brutto należności z tytułu dostaw i usług wynikająca z zawartych umów wynosi 17 248 tys. PLN. Utrata wartości należności z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na dzień nabycia wyniosła 6 714 tys. PLN.

Rezerwy zostały utworzone w związku z toczącym się przeciwko spółce Kino Świat sp. z o.o. postępowaniem sądowym o naruszenie dóbr osobistych (w wysokości dochodzonej kwoty) oraz potencjalnymi roszczeniami od organizacji zbiorczego zarządzania prawami. Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupa nie jest w stanie określić daty rozliczenia rezerw.

Na dzień nabycia udziałów Grupa nie zidentyfikowała zobowiązań warunkowych nabytej jednostki.

W okresie od daty nabycia, udział spółki Kino Świat sp. z o.o. w wypracowanym przez Grupę zysku netto wyniósł 885 tys. PLN, natomiast w wypracowanych przez Grupę przychodach ze sprzedaży 23 144 tys. PLN. Dane spółki Kino Świat Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2019 roku do dnia nabycia są dostępne tylko według polskich zasad rachunkowości. W ocenie Zarządu jednostki dominującej ustalenie kwoty przychodu oraz zysku lub straty jednostki przejmowanej za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku zgodnych z MSSF wiązałoby się z przeprowadzeniem czasowo- i kosztochłonnego procesu przekształcenia w tym wymagałoby to analizy licznych umów, które wygasły przed nabyciem Kino Świat sp. z o.o. przez CANAL+ Polska i w efekcie jest to niewykonalne w praktyce, w znaczeniu MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*. Przychody ze sprzedaży Kino Świat sp. z o.o. oraz zysk netto Kino Świat Sp. z o.o. ustalone zgodnie z MSSF za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku wyniosły odpowiednio 63 539 tys. PLN i 4 500 tys. PLN.

Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Koszty transakcyjne w wysokości 1 751 tys. PLN zostały ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji *Pozostałe koszty operacyjne* oraz jako element przepływów z działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Koszty transakcyjne dotyczą przede wszystkim usług doradczych prawnych i podatkowych oraz podatku od czynności cywilno-prawnych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**13. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG**

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Należności od abonentów w kwocie wymagalnej	69 416	74 301	64 603
<i>w tym rozliczenie należności od abonentów z podmiotami powiązаныmi (nota 30.5)</i>	2 430	834	--
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności od abonentów	(30 742)	(32 991)	--
Odpis z tytułu utraty wartości należności od abonentów*	--	--	(27 402)
Należności od dystrybutorów	3 104	3 376	10 941
Należności od podmiotów powiązanych z tytułu sprzedaży produktów i usług (nota 30.5)	19 765	29 510	16 441
Należności od pozostałych nabywców z tytułu sprzedaży produktów i usług	120 115	58 583	75 892
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności od pozostałych nabywców	(9 054)	(10 603)	--
Odpis z tytułu utraty wartości należności od pozostałych nabywców*	--	--	(13 155)
<b>Razem</b>	<b>172 604</b>	<b>122 176</b>	<b>127 320</b>

\*począwszy od 1 stycznia 2018 roku Grupa stosuje MSSF 9

Do należności od dystrybutorów zalicza się należności z tytułu pobranej opłaty aktywacyjnej oraz należności za sprzedane towary i usługi.

Należności od podmiotów powiązanych dotyczą przede wszystkim produkcji programowej, usług technicznych, sprzedaży czasu reklamowego, należności licencyjnych oraz abonenckich.

Należności od pozostałych nabywców z tytułu sprzedaży produktów i usług dotyczą przede wszystkim należności licencyjnych, usług technicznych oraz z tytułu dystrybucji filmów.

Wzrost salda należności od pozostałych nabywców z tytułu sprzedaży produktów i usług na dzień 31 grudnia 2019 roku wynika głównie ze sprzedaży nowych kanałów sportowych, zwiększenia z tytułu nabycia jednostki zależnej oraz naliczenia kontrahentom nabywającym od Grupy prawa programowe tzw. minimum gwarantowanego wynikającego z umów.

Zmiana stanu odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności od abonentów:

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>32 991</b>	<b>27 402</b>	<b>36 579</b>
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	9 068	7 417	686
Wykorzystanie – sprzedaż wierzytelności	(8 876)	(1 574)	(9 341)
Wykorzystanie – spisanie	(2 388)	--	(857)
Pozostałe	(53)	(254)	335
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>30 742</b>	<b>32 991</b>	<b>27 402</b>

Zmiana stanu odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności od pozostałych nabywców:

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>10 603</b>	<b>13 155</b>	<b>16 183</b>
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	737	44	79
Wykorzystanie – spisanie	(1 829)	(429)	(2 257)
Pozostałe	(457)	(2 167)	(850)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>9 054</b>	<b>10 603</b>	<b>13 155</b>

Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności wylicza się zgodnie z metodą opisaną w nocie 2.4.11. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa objęła odpisem w kwocie 26 470 tys. PLN należności przeterminowane powyżej 360 dni. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa objęła odpisem w kwocie 31 992 tys. PLN należności przeterminowane powyżej 360 dni. Pozostała kwota odpisu na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku zostały określone na podstawie szacunków oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do sald należności w pozostałych przedziałach wiekowania.

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług przedstawia się następująco:

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Nieprzeterminowane</b>	<b>127 546</b>	<b>84 092</b>	<b>81 644</b>
<b>Przeterminowane razem:</b>	<b>84 854</b>	<b>81 678</b>	<b>86 233</b>
do 30 dni	37 518	29 007	39 749
31-90 dni	8 969	12 357	12 431
91-180 dni	4 623	3 459	3 590
181-360 dni	7 274	4 863	4 122
powyżej 360 dni	26 470	31 992	26 341
<b>Razem</b>	<b>212 400</b>	<b>165 770</b>	<b>167 877</b>

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Należności od podmiotów niepowiązanych</b>			
<b>Nieprzeterminowane</b>	<b>105 815</b>	<b>57 103</b>	<b>70 375</b>
<b>Przeterminowane razem:</b>	<b>84 390</b>	<b>78 323</b>	<b>81 060</b>
do 30 dni	37 148	26 291	34 610
31-90 dni	8 948	11 805	12 430
91-180 dni	4 581	3 403	3 584
181-360 dni	7 274	4 863	4 113
powyżej 360 dni	26 439	31 961	26 323
<b>Razem</b>	<b>190 205</b>	<b>135 426</b>	<b>151 435</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji

finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Należności od podmiotów powiązanych	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Nieprzeterminowane,	21 731	26 989	11 269
Przeterminowane razem:	464	3 355	5 173
do 30 dni	370	2 716	5 139
31-90 dni	21	552	1
91-180 dni	42	56	6
181-360 dni	--	--	9
powyżej 360 dni	31	31	18
<b>Razem</b>	<b>22 195</b>	<b>30 344</b>	<b>16 442</b>

Udział poszczególnych typów należności brutto	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Należności od abonentów	32,7%	44,8%	38,5%
Należności od dystrybutorów	1,5%	2,0%	6,5%
Należności od podmiotów powiązanych	9,3%	17,8%	9,8%
Należności od pozostałych nabywców z tytułu sprzedaży produktów i usług	56,6%	35,3%	45,2%

Pokrycie należności odpisami	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2019	31 grudnia 2019
Należności od abonentów	44,3%	44,4%	42,4%
Należności pozostałe	6,3%	11,6%	12,7%

**14. PRAWA PROGRAMOWE**Prawa programowe długoterminowe

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Prawa do dystrybucji filmów	32 347	--	--
Koprodukcje	--	--	--
Prawa programowe przed oddaniem do użytkowania	23 455	--	--
<b>Razem</b>	<b>55 802</b>	<b>--</b>	<b>--</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu długoterminowych praw programowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku:**

	Prawa do dystrybucji filmów	Koprodukcje	Prawa programowe przed oddaniem do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
Stan na 1 stycznia 2019	--	110 020	5 192	115 212
Nabycie jednostki zależnej	34 695	--	21 828	56 523
Zwiększenia	1 123	--	9 055	10 178
Transfery	4 110	2 450	(6 560)	--
Sprzedaż i likwidacja	--	--	(293)	(293)
Inne	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>39 928</b>	<b>112 470</b>	<b>29 222</b>	<b>181 620</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
Stan na 1 stycznia 2019	--	(110 020)	(5 192)	(115 212)
Amortyzacja za okres	(7 581)	--	--	(7 581)
Odpis - zwiększenie	--	--	(3 025)	(3 025)
Odpis - zmniejszenie	--	--	--	--
Transfery	--	(2 450)	2 450	--
Sprzedaż i likwidacja	--	--	--	--
Inne	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>(7 581)</b>	<b>(112 470)</b>	<b>(5 767)</b>	<b>(125 818)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2019</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2019</b>	<b>32 347</b>	<b>--</b>	<b>23 455</b>	<b>55 802</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu długoterminowych praw programowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku:**

	Prawa do dystrybucji filmów	Koprodukcje	Prawa programowe przed oddaniem do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
Stan na 1 stycznia 2018	--	109 026	1 380	110 406
Zwiększenia	--	--	4 806	4 806
Transfery	--	994	(994)	--
Sprzedaż i likwidacja	--	--	--	--
Inne	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2018</b>	--	<b>110 020</b>	<b>5 192</b>	<b>115 212</b>
<b>Umócenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
Stan na 1 stycznia 2018	--	(109 026)	(1 380)	(110 406)
Amortyzacja za okres	--	--	--	--
Odpis – zwiększenie	--	--	(4 806)	(4 806)
Odpis – zmniejszenie	--	(7)	7	--
Transfery	--	(987)	987	--
Sprzedaż i likwidacja	--	--	--	--
Inne	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2018</b>	--	<b>(110 020)</b>	<b>(5 192)</b>	<b>(115 212)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2018</b>	--	--	--	--
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2018</b>	--	--	--	--

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu długoterminowych praw programowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku:**

	Prawa do dystrybucji filmów	Koprodukcje	Prawa programowe przed oddaniem do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
Stan na 1 stycznia 2017	--	106 976	1 522	108 498
Zwiększenia	--	--	1 908	1 908
Transfery	--	2 050	(2 050)	--
Sprzedaż i likwidacja	--	--	--	--
Inne	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>--</b>	<b>109 026</b>	<b>1 380</b>	<b>110 406</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
Stan na 1 stycznia 2017	--	(106 026)	(200)	(106 226)
Amortyzacja za okres	--	(663)	--	(663)
Odpis – zwiększenie	--	(584)	(2 940)	(3 524)
Odpis – zmniejszenie	--	7	--	7
Transfery	--	(1 760)	1 760	--
Sprzedaż i likwidacja	--	--	--	--
Inne	--	--	--	--
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>--</b>	<b>(109 026)</b>	<b>(1 380)</b>	<b>(110 406)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>--</b>	<b>950</b>	<b>1 322</b>	<b>2 272</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2017</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Prawa programowe krótkoterminowe

Stan na 31 grudnia 2019	Prawa programowe brutto	Odpis aktualizujący	Prawa programowe netto
Filmy i prawa do programów telewizyjnych	7 688	--	7 688
Prawa sportowe	128 595	(4 220)	124 375
Produkcje własne	46 815	(1 202)	45 613
<b>Razem</b>	<b>183 098</b>	<b>(5 422)</b>	<b>177 676</b>

Stan na 31 grudnia 2018	Prawa programowe brutto	Odpis aktualizujący	Prawa programowe netto
Filmy i prawa do programów telewizyjnych	8 688	--	8 688
Prawa sportowe	132 851	--	132 851
Produkcje własne	30 076	(661)	29 415
<b>Razem</b>	<b>171 615</b>	<b>(661)</b>	<b>170 954</b>

Stan na 31 grudnia 2017	Prawa programowe brutto	Odpis aktualizujący	Prawa programowe netto
Filmy i prawa do programów telewizyjnych	5 419	--	5 419
Prawa sportowe	144 192	--	144 192
Produkcje własne	18 290	(472)	17 818
<b>Razem</b>	<b>167 901</b>	<b>(472)</b>	<b>167 429</b>

Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartości praw programowych z uwagi na przewidywane ograniczenia w możliwości nadawania wydarzeń sportowych znane Grupie na dzień bilansowy oraz na zaniechane produkcje własnych programów i seriali.

Zmiany w prawach programowych w ciągu prezentowanych okresów przedstawiają się następująco:

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>170 954</b>	<b>167 429</b>	<b>121 829</b>
Nabycie	531 447	513 524	631 442
Amortyzacja	(519 964)	(509 810)	(585 370)
Odpis na prawa programowe	(4 761)	(189)	(472)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>177 676</b>	<b>170 954</b>	<b>167 429</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**15. ZAPASY**

Stan na 31 grudnia 2019	Wartość brutto zapasów	Odpis aktualizujący	Wartość netto zapasów
Moduły CAM i dekodery przeznaczone do sprzedaży	1 200	(303)	897
Kable i akcesoria	7 939	(1 510)	6 429
Anteny przeznaczone do sprzedaży	1 622	(34)	1 588
Karty kodujące do dekoderek	567	--	567
Płyty DVD i podobne	653	--	653
<b>Razem</b>	<b>11 981</b>	<b>(1 847)</b>	<b>10 134</b>

Stan na 31 grudnia 2018	Wartość brutto zapasów	Odpis aktualizujący	Wartość netto zapasów
Moduły CAM i dekodery przeznaczone do sprzedaży	2 799	(1 860)	939
Kable i akcesoria	6 854	(849)	6 005
Anteny przeznaczone do sprzedaży	1 365	(34)	1 331
Karty kodujące do dekoderek	605	--	605
<b>Razem</b>	<b>11 623</b>	<b>(2 743)</b>	<b>8 880</b>

Stan na 31 grudnia 2017	Wartość brutto zapasów	Odpis aktualizujący	Wartość netto zapasów
Moduły CAM i dekodery przeznaczone do sprzedaży	4 757	--	4 757
Kable i akcesoria	7 057	(958)	6 099
Anteny przeznaczone do sprzedaży	1 308	(591)	717
Karty kodujące do dekoderek	699	--	699
<b>Razem</b>	<b>13 821</b>	<b>(1 549)</b>	<b>12 272</b>

Dekodery przeznaczone do sprzedaży są sprzedawane w modelu prepaid.

Karty kodujące są kupowane przez Grupę i utrzymywane w zapasach, dopóki nie zostaną przekazane abonentom razem z dekoderekami. Anteny sprzedawane są abonentom i dystrybutorom usług Grupy. Akcesoria przekazywane są dystrybutorom usług Grupy w celu umożliwienia abonentom płatnej wymiany utraconych lub uszkodzonych elementów takich jak kable i piloty lub są wykorzystywane przez Grupę w serwisie dekoderek.

Zmiany w zapasach w ciągu prezentowanych okresów przedstawiają się następująco:

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>8 880</b>	<b>12 272</b>	<b>8 052</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	896	(1 194)	415
Nabycie	13 826	14 277	16 248
Nabycie jednostki zależnej	654	--	--
Sprzedaż towarów i zużycie materiałów	(14 122)	(16 475)	(12 443)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>10 134</b>	<b>8 880</b>	<b>12 272</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**16. AKTYWA Z TYTUŁU UMÓW**

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Aktywa z tytułu umów	15 244	14 454	24 349
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej	(70)	(76)	--
Odpis z tytułu utraty wartości	--	--	(125)
<b>Aktywa z tytułu umów netto</b>	<b>15 174</b>	<b>14 378</b>	<b>24 224</b>
w tym do rozliczenia powyżej 12 miesięcy	7 842	5 103	16 478

Aktywa z tytułu umów są realizowane w normalnym cyklu operacyjnym dla umów zawartych z klientami.

Zmiana stanu odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej aktywów z tytułu umów:

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>76</b>	<b>125</b>	<b>132</b>
Odwrocenie odpisu	(6)	(49)	(7)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>70</b>	<b>76</b>	<b>125</b>

**17. AKTYWOWANE KOSZTY DOPROWADZENIA DO ZAWARCIA UMOWY**

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>63 375</b>	<b>56 179</b>	<b>58 629</b>
Kapitalizacja kosztów	64 787	70 947	59 751
Amortyzacja	(65 171)	(62 237)	(60 916)
Utrata wartości	(1 391)	(1 514)	(1 285)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>61 600</b>	<b>63 375</b>	<b>56 179</b>
w tym do rozliczenia powyżej 12 miesięcy	13 904	15 018	12 528

Amortyzacja oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia umowy ujmowania jest w linii *Koszty sprzedaży (koszty dystrybucji)*.

Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy są realizowane w normalnym cyklu operacyjnym dla umów zawartych z klientami.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**18. POZOSTAŁE AKTYWA NIEFINANSOWE**

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Rozliczenie opłat serwisowych systemów informatycznych	1 254	975	848
Zaliczki dla dostawców	4 187	4 885	2 373
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	455	2 903	5 852
Należności z tytułu podatku VAT	48 975	27 396	23 218
Pozostałe należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych	130	--	--
Pozostałe	300	1 071	150
<b>Razem</b>	<b>55 301</b>	<b>37 230</b>	<b>32 441</b>

Wzrost salda należności z tytułu podatku VAT wynika z dokonanej korekty wewnątrzwspólnotowego nabycia usług.

**19. AKTYWA FINANSOWE**

Krótkoterminowe należności finansowe	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Aktywa finansowe – walutowe kontrakty terminowe	12 393	5 215	34 771
Rachunki bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania	611	--	--
Należności z tytułu cash pool kapitał	545 237	554 512	490 715
Należności z tytułu cash pool odsetki	2 851	2 705	2 047
<b>Razem</b>	<b>561 092</b>	<b>562 432</b>	<b>527 533</b>

Ujawnienia dotyczące wyceny walutowych kontraktów terminowych zostały przedstawione w nocie nr 11.

Pozostałe należności finansowe obejmują rozrachunki z tytułu umowy cash poolingowej zawartej przez Grupę w celu optymalizacji procesów zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową Grupy. Grupa dokonała oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z krótkoterminowymi należnościami finansowymi. W ocenie Grupy potencjalne oczekiwane straty kredytowe z tytułu zawartej umowy cash poolingowej byłyby nieistotne i nie istnieją dodatkowe ryzyka kredytowe, które skutkowałyby rozpoznaniem odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu na koniec każdego okresu objętego skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Długoterminowe aktywa finansowe prezentuje poniższa tabela:

Pozostałe aktywa finansowe	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Kaucje	1 974	1 973	1 976
Udzielone pożyczki	78	--	--
Pozostałe	--	25	25
<b>Razem</b>	<b>2 052</b>	<b>1 998</b>	<b>2 001</b>

**20. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Środki pieniężne w kasie	21	55	43
Środki na rachunkach bankowych	30 089	19 428	42 297
<b>Razem</b>	<b>30 110</b>	<b>19 483</b>	<b>42 340</b>

Wartość księgowa środków pieniężnych Grupy i ich ekwiwalentów w podziale na waluty, w których są denominowane:

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
PLN	29 318	17 325	22 599
EUR	676	329	17 354
USD	57	1 783	2 238
GBP	58	45	148
CHF	1	1	1
<b>Razem</b>	<b>30 110</b>	<b>19 483</b>	<b>42 340</b>

Środki pieniężne na rachunkach bankowych – rating agencji ratingowych dotyczący banków, z których korzysta Grupa (stan ratingów na dzień 31 grudnia 2019 roku):

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
AA-	13 779	4 003	6 946
BBB+	6 849	15 425	35 351
BBB-	9 461	--	--
<b>Razem</b>	<b>30 089</b>	<b>19 428</b>	<b>42 297</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**21. KAPITAŁ****21.1 Kapitał zakładowy**

Łączna liczba akcji na dzień 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku wynosi 882 352. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 500 PLN. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

28 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o podziale akcji w kapitale zakładowym jednostki dominującej i odpowiedniej zmianie Statutu Spółki. Podział akcji został dokonany poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji jednostki dominującej z 500 PLN do 10 PLN każda oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy jednostki dominującej z 882 352 do łącznie 44 117 600 akcji bez obniżenia lub podwyższenia kapitału zakładowego („split”).

Zmiana Statutu została zarejestrowana przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 15 lipca 2020 roku.

Struktura akcjonariatu:

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Groupe Canal+ S.A.</b> zarejestrowana we Francji, która posiada 22 500 000 (nie w tysiącach) akcji*			
udział w kapitale	51%	51%	51%
udział w głosach	51%	51%	51%
<b>TVN Media sp. z o.o.</b> zarejestrowana w Polsce, która posiada 14 117 600 (nie w tysiącach) akcji *			
udział w kapitale	32%	32%	32%
udział w głosach	32%	32%	32%
<b>Liberty Global Ventures Holding B.V.</b> zarejestrowana w Holandii, która posiada 7 500 000 (nie w tysiącach) akcji*			
udział w kapitale	17%	17%	17%
udział w głosach	17%	17%	17%

(\*) według stanu na dzień zatwierdzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

**21.2 Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną oraz z odpisów z zysków generowanych w poprzednich okresach.

**21.3 Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających**

Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających tworzony jest z tytułu wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem wpływu podatku odroczonego.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**21.4 Podział zysku/pokrycie straty**

Statutowy okres obrotowy jednostki dominującej zakończony 31 grudnia 2019 roku obejmował okres 12 miesięcy. Poprzednie dwa statutowe okresy obrotowe obejmowały okresy 21 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 roku oraz 31 marca 2017 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się 18 czerwca 2019 roku podjęło uchwałę o podziale zysku za statutowy okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się 19 września 2017 roku podjęło uchwałę o podziale zysku za statutowy okres obrotowy zakończony 31 marca 2017 roku.

Zysk za poszczególne statutowe okresy obrotowe, będący podstawą do określenia wysokości zysku do wypłaty w formie dywidendy za te statutowe okresy obrotowe, został podzielony następująco:

	za statutowy okres obrotowy obejmujący 21 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018		za statutowy okres obrotowy obejmujący 21 miesięcy zakończony 31 marca 2017
<b>Zysk za statutowy okres obrotowy:</b>	<b>195 157</b>		<b>152 809</b>
dywidenda	37 292 (wypłacone 28.09.2018)		29 512 (wypłacone 30.11.2016)
- Groupe Canal+ S.A.	37 395 (wypłacone 27.06.2019)		29 267 (wypłacone 26.09.2017)
dywidenda	23 398 (wypłacone 28.09.2018)		18 517 (wypłacone 30.11.2016)
- TVN Media sp. z o.o.	23 464 (wypłacone 27.06.2019)		18 364 (wypłacone 26.09.2017)
dywidenda - Liberty Global	12 431 (wypłacone 28.09.2018)		9 837 (wypłacone 30.11.2016)
Ventures Holding B.V	12 465 (wypłacone 27.06.2019)		9 757 (wypłacone 26.09.2017)
kwota przeznaczona na kapitał zapasowy	48 712		37 555

Grupa nie dokonywała wypłaty zaliczki na dywidendę za statutowy okres obrotowy obejmujący 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku. Kwota dywidendy za statutowy okres obrotowy obejmujący 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniosła 115 298 tys. PLN (wartość dywidendy na 1 akcję – 2,61 PLN) i została wypłacona w dniu 25 czerwca 2020 roku zgodnie z informacją w nocie 34.

Wskaźnik dywidendy na jedną akcję nie został zaprezentowany ze względu na różnice między statutowymi okresami obrotowymi za które zostały uchwalone kwoty zysku do podziału (21 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 roku, 21 miesięcy zakończone 31 marca 2017 roku) oraz okresami prezentowanymi w niniejszych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych (12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 roku, 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 roku).

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**22. LEASING**

Grupa posiada umowy leasingu z tytułu wynajmu budynków, pomieszczeń biurowych i magazynowych oraz leasingu floty samochodowej. Okres leasingu wynosi:

- wynajem budynków oraz pomieszczeń biurowych i magazynowych – 2 do 10 lat
- leasing samochodów – 3 do 4 lat

Umowy leasingu zawierane są na czas oznaczony. Okres prawa do użytkowania przyjęty przez Grupę na dzień 31 grudnia 2019 roku odpowiada okresom umownym.

Grupa stosuje zwolnienie z ujmowania leasingu krótkoterminowego (tj. umów, których okres leasingu wynosi 12 miesięcy lub krócej od daty rozpoczęcia i nie zawiera opcji kupna). Grupa stosuje również zwolnienie w zakresie ujmowania leasingu aktywów o niskiej wartości. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu krótkoterminowego i leasingu aktywów o niskiej wartości ujmowane są jako koszty metodą liniową przez okres trwania leasingu. Łączna wartość rat czynszowych wynikających z umów podlegających wyłączeniu wyniosła: dla umów krótkoterminowych – 665 tys. PLN, dla umów niskocennych – 101 tys. PLN.

Wartości bilansowe aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz ich zmiany przedstawiono w nocie 9.

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe zobowiązań z tytułu leasingu oraz ich zmiany w okresie sprawozdawczym.

<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>	<b>30 628</b>
Zwiększenia – nowe umowy	351
Zwiększenia – zmiana szacunku okresu leasingu	886
Zwiększenia – nabycie jednostki zależnej	4 849
Aktualizacja wyceny	377
Odsetki	995
Różnic kursowe z wyceny	(208)
Płatności	(8 510)
<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>29 368</b>

Analiza wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu została przedstawiona w nocie 32. Całkowite wydatki na leasing w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2019 roku wyniosły 9 276 tys. PLN (w tym na leasingi krótkoterminowe i o niskiej wartości ujmowane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej -766 tys. PLN). Wydatki z tytułu leasingu operacyjnego w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 roku wyniosły 9 612 tys. PLN, a w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 roku 9 624 tys. PLN.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**23. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PODATKÓW ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (patrz nota 30.5)	74 546	67 260	29 640
Zobowiązania z tyt. zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	23 822	14 854	2 399
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług *	260 560	209 646	263 174
Zobowiązania wobec organizacji zbiorczego zarządzania prawami	8 872	8 724	8 730
Zobowiązania wobec dystrybutorów	9 135	12 909	17 145
Zobowiązania wobec pracowników	8 131	4 742	8 003
Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych	1 576	4 303	3 657
Nadpłaty od klientów nieaktywnych	8 321	9 052	8 948
Pozostałe zobowiązania	6 170	4 460	5 408
<b>Razem</b>	<b>401 133</b>	<b>335 950</b>	<b>347 104</b>

(\*) w tej linii prezentowane są zobowiązanie dotyczące częstotliwości UKE wynoszące na dzień 31 grudnia 2019 roku 5 080 tys. PLN oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku 4 790 tys. PLN oraz w 2017 roku 4 458 tys. PLN.

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 45-dniowych (za wyjątkiem zobowiązań wobec pracowników rozliczanych maksymalnie do 10 dnia miesiąca następującego po miesiącu wykonania świadczenia). Grupa nie posiada zobowiązania z tytułu odsetek.

Nadpłaty od klientów nieaktywnych podlegają zwrotowi na żądanie abonenta. Niezwrócone nadpłaty spisywane są w wynik Grupy po okresie przedawnienia, który wynosi 3 lata od rozwiązania umowy.

Zobowiązania z tytułu praw programowych przedstawia poniższa tabela:

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (patrz nota 30.5)	--	4 454	390
Zobowiązania wobec pozostałych podmiotów	113 739	106 041	140 551
<b>Razem</b>	<b>113 739</b>	<b>110 495</b>	<b>140 941</b>

Zobowiązania z tytułu praw programowych są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 45-dniowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**24. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Niewykorzystane urlopy	6 338	6 367	6 613
Premie	12 735	13 187	11 782
Rezerwa emerytalna	1 181	1 048	901
<b>Razem</b>	<b>20 254</b>	<b>20 602</b>	<b>19 296</b>
w tym:			
- długoterminowe	1 181	1 048	901
- krótkoterminowe	19 073	19 554	18 395

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez Grupę na każdy dzień bilansowy. W ocenie Grupy racjonalnie możliwa zmiana przyjętych przez Grupę założeń do wyceny rezerwy emerytalnej nie spowodowałaby istotnej zmiany jej wartości na koniec każdego okresu.

**25. REZERWY**

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Rezerwy na tantiemy	31 906	25 398	77 650
Rezerwa na inne roszczenia i kary	34 601	34 833	19 846
<b>Razem</b>	<b>66 507</b>	<b>60 231</b>	<b>97 496</b>

Zmiany w rezerwach na opłaty dla organizacji zbiorczego zarządzania prawami i inne roszczenia:

Zmiany w rezerwie na tantiemy	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>25 398</b>	<b>77 650</b>	<b>56 204</b>
Wykorzystanie rezerw	--	(10 005)	(17 877)
Rozwiązanie rezerw	(1 508)	(45 512)	--
Zwiększenia - nabycie jednostki zależnej	5 185	--	--
Utworzenie rezerw	2 831	3 265	39 323
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>31 906</b>	<b>25 398</b>	<b>77 650</b>

Zmiany w rezerwie na inne roszczenia i kary	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>34 833</b>	<b>19 846</b>	<b>40 482</b>
Wykorzystanie rezerw	(3)	--	(255)
Rozwiązanie rezerw	(1 274)	(4 543)	(24 027)
Zwiększenia - nabycie jednostki zależnej	450	--	--
Utworzenie rezerw	595	19 530	3 646
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>34 601</b>	<b>34 833</b>	<b>19 846</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Grupa tworzy rezerwy na koszty opłat dla organizacji zbiorczego zarządzania prawami w oparciu o dostępne dane o stawkach obowiązujących w podobnych umowach rynkowych.

Temat opłat dla organizacji zbiorczego zarządzania prawami nie został jasno uregulowany w polskich przepisach prawnych, w związku z czym Grupa jest świadoma niepewności związanej z prawidłowym szacowaniem rezerw z tego tytułu. Grupa utworzyła też rezerwę na potencjalne kary wynikające z rozpoczętych przez UOKiK postępowań, na roszczenia dostawców treści programowej oraz na pozostałe roszczenia.

Ponadto Grupa jest stroną dwóch postępowań rozpoczętych przez UOKiK dotyczących:

1. braku możliwości zwrotu dekodera przez abonenta przed końcem czasu oznaczonego umowy,
  2. czynności podejmowanych przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, dotyczących środków zgromadzonych na koncie abonenta i stanowiących „nadpłatę” wynikającą z zakończonej umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych,
- na które Grupa nie utworzyła rezerwy. Zgodnie z najlepszą oceną Zarządu, ryzyko ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw jest małe, a określenie wartości szacunkowej potencjalnych skutków finansowych jest niewykonalne.

**26. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW**

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zobowiązania z tyt. opłat aktywacyjnych	11 561	13 521	13 620
Zobowiązania z tyt. nadpłaconych usług	33 233	33 176	27 909
Zobowiązania z tyt. otrzymanych przedpłat	20 727	31 762*	49 910
Zobowiązania z tyt. sprzedaży praw programowych	9 798	--	--
<b>Razem</b>	<b>75 319</b>	<b>78 459</b>	<b>91 439</b>

w tym do rozliczenia powyżej 12 miesięcy

4 475

4 413

2 831

(\*) w tym od podmiotów powiązanych 10 239 tys. PLN.

Zmiany w zobowiązaniach z poszczególnych tytułów oraz ich wpływ na przychód danego okresu prezentują poniższe tabele:

Zobowiązania z tytułu opłat aktywacyjnych	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>13 521</b>	<b>13 620</b>	<b>17 645</b>
Utworzenie - przychody przyszłych okresów	9 356	14 041	13 123
Wykorzystanie - przychody bieżącego okresu	(11 316)	(14 140)	(17 148)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>11 561</b>	<b>13 521</b>	<b>13 620</b>

Zobowiązania z tytułu nadpłaconych usług obejmują wpłaty od abonentów, z którymi Grupa ma zawarte aktywne umowy. Grupa nie ma wpływu na dokonywanie nadpłat przed abonentów. Nadpłaty są zaliczane w poczet wynagrodzenia za przekazane dobra lub usługi lub podlegają bezwarunkowemu zwrotowi na każde żądanie abonenta. Grupa traktuje całość nadpłat jako krótkoterminowe.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Zobowiązania z tytułu otrzymanych przedpłat	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>31 762</b>	<b>49 910</b>	<b>37 290</b>
Otrzymane przedpłaty	79 616	66 288	101 835
Wartość rozliczonych przedpłat - przychód bieżącego okresu	(90 651)	(84 436)	(89 215)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>20 727</b>	<b>31 762</b>	<b>49 910</b>

Zobowiązania z tytułu sprzedaży praw programowych	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	--	--	--
Zwiększenia - nabycie jednostki zależnej	10 992	--	--
Wartość rozliczonych przedpłat - przychód bieżącego okresu	(1 194)	--	--
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>9 798</b>	--	--

Poniższa tabela zawiera przychody, które Grupa spodziewa się rozpoznać w przyszłości, związane z zobowiązaniami do wykonania świadczenia, które są niezrealizowane lub częściowo niezrealizowane na datę bilansową:

Cena transakcyjna przypisana do zobowiązań do wykonania świadczenia pozostałych do realizacji:	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
w ciągu 12 miesięcy	1 484 351	1 460 213	1 382 831
powyżej 12 miesięcy	653 333	753 101	581 503
<b>Razem</b>	<b>2 137 684</b>	<b>2 213 314</b>	<b>1 964 334</b>

**27. PODATEK DOCHODOWY**

Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Podatek bieżący	--	--	--
Zmiana podatku odroczonego	(21 739)	(36 207)	(19 716)
Podatek bieżący - jednostka zależna	345	--	(282)
Zwrot podatku dochodowego	--	--	12 255
<b>Obciążenie wykazane w zysku lub stracie</b>	<b>(21 394)</b>	<b>(36 207)</b>	<b>(7 743)</b>
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	1 421	(490)	2 640
<b>Obciążenie wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>(19 973)</b>	<b>(36 697)</b>	<b>(5 103)</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej:

	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zysk brutto	109 516	172 423	135 423
Podatek według ustawowej stawki 19%	(20 808)	(32 760)	(25 730)
Obciążenie wykazane w zysku lub stracie	(21 394)	(36 207)	(7 743)
<b>Różnica wartościowa do efektywnej stawki podatkowej</b>	<b>586</b>	<b>3 447</b>	<b>(17 987)</b>
<i>w tym:</i>			
Zwrot podatku dochodowego z lat ubiegłych	--	--	(12 255)
Wpływ na podatek przychodów niepodlegających opodatkowaniu/ dodatkowych przychodów uznanych za podatkowe w okresie bieżącym	(764)	(4)	(3 842)
Wpływ na podatek kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów/ dodatkowych kosztów uznanych za podatkowe w okresie bieżącym	1 350	3 451	(1 890)
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>19,54%</b>	<b>21,00%</b>	<b>5,72%*</b>

(\*) wysokość efektywnej stawki podatkowej za 2017 roku została spowodowana zwrotem podatku dochodowego z lat ubiegłych.

Podatek odroczony według różnic przejściowych:

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Straty podatkowe	29 911	73 867	112 944
Uśrednianie rabatów	(2 547)	(2 684)	(4 564)
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	(11 710)	(12 464)	(11 665)
Odpisy aktualizujące aktywa	15 149	12 610	12 115
Przychody rozliczane w czasie	(126)	5 274	11 177
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11 915	(5 300)	(4 231)
Różnica w amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	177 313	169 603	162 182
Nabywanie jednostki zależnej	4 556	--	--
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	1 481	(50)	549
Pozostałe	(4 492)	(4 197)	(5 151)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>221 450</b>	<b>236 659</b>	<b>273 356</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Zmiana odroczonego podatku dochodowego:

	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>236 659</b>	<b>273 356</b>	<b>301 571</b>
Korekta bilansu otwarcia - zastosowanie MSSF 15 po raz pierwszy na dzień 1 stycznia 2017 roku	--	--	(11 140)
<b>Bilans otwarcia przekształcony</b>	<b>236 659</b>	<b>273 356</b>	<b>290 431</b>
<b>Zmiana odroczonego podatku dochodowego wykazana w rachunku zysków i strat, w tym:</b>	<b>(21 738)</b>	<b>(36 207)</b>	<b>(19 715)</b>
Straty podatkowe	(43 956)	(39 078)	(36 973)
Uśrednianie rabatów	137	1 881	435
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	754	(799)	(525)
Odpisy aktualizujące aktywa	2 540	495	(496)
Przychody rozliczane w czasie	(5 055)	(5 902)	2 881
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe kosztów	16 304	(1 334)	8 613
Różnica w amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 883	7 525	8 682
Pozostałe	(345)	1 005	(2 332)
<b>Zmiana odroczonego podatku dochodowego wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w tym:</b>	<b>1 421</b>	<b>(490)</b>	<b>2 640</b>
<i>Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>1 421</i>	<i>(490)</i>	<i>2 640</i>
Zmiana z tytułu nabycia jednostki zależnej	5 108	--	--
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>221 450</b>	<b>236 659</b>	<b>273 356</b>

Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania:

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
za rok podatkowy 12.2011-10.2013	29 911	71 258	86 327
za rok podatkowy 01.2010-11.2011	--	2 609	26 617
<b>Razem straty możliwe do odliczenia</b>	<b>29 911</b>	<b>73 867</b>	<b>112 944</b>

Grupa rozpoznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dla niewykorzystanych strat podatkowych, co do których szczegółowej ocenie podlega prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych. Zgodnie z przepisami podatkowi obowiązującymi w Polsce straty podatkowe mogą być wykorzystane w ciągu pięciu lat, z ograniczeniem do 50% straty rocznie. Według osądu Grupy pozostałe na dzień 31 grudnia 2019 roku straty podatkowe zostaną w pełni rozliczone w roku obrotowym 1 stycznia – 31 grudnia 2020 roku. Większość z nich została uwzględniona w kalkulacji podatku dochodowego za okres od 1 stycznia 2020 roku do dnia sporządzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, w związku z czym Grupa nie widzi ryzyka niewykorzystania strat podatkowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu 5 lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Zarząd nie wie o żadnych okolicznościach, które mogą prowadzić do potencjalnych istotnych zobowiązań z tego tytułu.

**28. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA**

Grupa jest stroną istotnych umów, z których wynikają zobowiązania do poniesienia wydatków w przyszłości. Przyszłe zobowiązania wynikające z tych umów są przedstawione poniżej.

**28.1 Przyszłe zobowiązania związane z dostawą pojemności satelitarnej**

Grupa posiada przyszłe zobowiązania do płatności związane z usługami dostawy pojemności satelitarnej. Zobowiązania zabezpieczone kontraktami terminowymi zostały przeliczone według kursów wynikających z zawartych kontraktów terminowych, pozostałe zobowiązania po kursie wymiany obowiązujących na dany dzień bilansowy:

<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>Razem w tys. PLN</b>
Do spłaty w 2020 r.	99 741
Do spłaty w 2021 r.	102 773
Do spłaty w 2022 r.	112 356
Do spłaty w 2023 r. i później	347 494
<b>Razem</b>	<b>662 364</b>

<b>Stan na 31 grudnia 2018</b>	<b>Razem w tys. PLN</b>
Do spłaty w 2019 r.	112 831
Do spłaty w 2020 r.	99 782
Do spłaty w 2021 r.	102 817
Do spłaty w 2022 r. i później	464 331
<b>Razem</b>	<b>779 761</b>

<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>Razem w tys. PLN</b>
Do spłaty w 2018 r.	116 621
Do spłaty w 2019 r.	111 154
Do spłaty w 2020 r.	99 267
Do spłaty w 2021 r. i później	198 534
<b>Razem</b>	<b>525 576</b>

**28.2 Przyszłe zobowiązania związane z zakupem dekodерów**

Grupa posiada przyszłe zobowiązania do zakupu dekodерów i pilotów, na które złożyła już zamówienia. Wartość zamówionych, ale jeszcze niedostarczonych dekodерów i ich akcesoriów wyniosła na 140 951 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2019 roku, 145 762 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 61 334 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**28.3 Przyszłe zobowiązania związane z prawami programowymi**

Grupa posiadała zobowiązania do dokonania w przyszłości gwarantowanych płatności na rzecz podmiotów udzielających jej licencji programowych i licencji na transmisje wydarzeń sportowych:

Stan na 31 grudnia 2019	Razem w tys. PLN
Do spłaty w 2020 r.	743 821
Do spłaty w 2021 r.	389 348
Do spłaty w 2022 r. i później	180 708
<b>Razem</b>	<b>1 313 877</b>

Stan na 31 grudnia 2018	Razem w tys. PLN
Do spłaty w 2019 r.	769 019
Do spłaty w 2020 r.	625 482
Do spłaty w 2021 r. i później	467 112
<b>Razem</b>	<b>1 861 613</b>

Stan na 31 grudnia 2017	Razem w tys. PLN
Do spłaty w 2018 r.	733 698
Do spłaty w 2019 r.	389 518
Do spłaty w 2020 r. i później	214 127
<b>Razem</b>	<b>1 337 343</b>

**28.4 Przyszłe zobowiązania związane z produkcją wydarzeń sportowych**

Grupa posiadała zobowiązania do dokonania płatności związanych z realizacją wydarzeń sportowych:

Stan na 31 grudnia 2019	Razem w tys. PLN
Do spłaty w 2020 r.	37 148
Do spłaty w 2021 r.	22 427
Do spłaty w 2022 r. i później	1 235
<b>Razem</b>	<b>60 810</b>

Stan na 31 grudnia 2018	Razem w tys. PLN
Do spłaty w 2019 r.	37 961
Do spłaty w 2020 r.	34 884
Do spłaty w 2021 r. i później	21 894
<b>Razem</b>	<b>94 739</b>

Stan na 31 grudnia 2017	Razem w tys. PLN
Do spłaty w 2018 r.	36 543
Do spłaty w 2019 r.	24 568
Do spłaty w 2020 r. i później	14 331
<b>Razem</b>	<b>75 442</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**28.5 Przyszłe zobowiązania związane z wynajmem nieruchomości, powierzchni biurowych i magazynowych oraz leasingiem samochodów**

Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane głównie z wynajmowanymi powierzchniami biurowymi w Warszawie, Krakowie i Katowicach (umowy najmu z podmiotami niepowiązanymi), powierzchniami magazynowymi oraz leasingiem floty samochodów. Od 1 stycznia 2019 roku te umowy są ujmowane zgodnie z MSSF 16 w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w zobowiązaniach z tytułu leasingu (patrz też nota 22)

Stan na 31 grudnia 2018	Razem w tys. PLN
Do spłaty w 2019 r.	7 936
Do spłaty w 2020 r.	7 601
Do spłaty w 2021 r. i później	16 802
<b>Razem</b>	<b>32 339</b>

Stan na 31 grudnia 2017	Razem w tys. PLN
Do spłaty w 2018 r.	9 550
Do spłaty w 2019 r.	8 025
Do spłaty w 2020 r. i później	22 938
<b>Razem</b>	<b>40 513</b>

**29. GWARANCJE**

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Wartość otrzymanych gwarancji	196 767	44 543	309 719

Otrzymane gwarancje dotyczą głównie gwarancji udzielonych przez Groupe Canal+ S.A. w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz praw programowych Grupy.

Grupa ocenia, iż z tytułu otrzymanych gwarancji nie powstaną dodatkowe zobowiązania do zapłaty w przyszłości.

**30. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Grupa prezentuje wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje te obejmują transakcje z akcjonariuszami Grupy oraz spółkami należącymi do grup kapitałowych akcjonariuszy. Poza wynagrodzeniami Zarządu brak jest innych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Spółki Grupy Discovery (w tym Eurosport SAS, Discovery Communications Europe oraz Discovery Media Ventures) stały się podmiotami powiązanymi z TVN Media sp. z o.o. w dniu 6 marca 2018 roku.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**30.1 Przychody**

Rodzaj powiązania	za okres 12 miesięcy zakończony			
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017	
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	3 527	1 157	914
TVN Media sp. z o.o. i podmioty powiązane	poprzez jednostkę o znaczącym wpływie	73 481	71 333	32 177
Liberty Global Ventures Holding B.V. i podmioty powiązane	pozostałe powiązanie	52 321	51 434	51 395
<b>Razem</b>		<b>129 329</b>	<b>123 924</b>	<b>84 486</b>

Przychody od podmiotów powiązanych z Groupe Canal+ S.A. obejmują głównie przychody ze sprzedaży praw programowych oraz sprzedaży czasu antenowego.

Przychody od TVN Media sp. z o.o. i jej podmiotów powiązanych obejmują głównie przychody ze sprzedaży programów telewizyjnych, przychody ze sprzedaży czasu antenowego i reklam oraz opłaty za przesył sygnału i pojemność satelitarną.

Przychody Liberty Global Ventures Holding B.V. i jej podmiotów powiązanych obejmują głównie przychody ze sprzedaży licencji za kanały tematyczne.

**30.2 Usługi i aktywa nabyte od podmiotów powiązanych**

Rodzaj powiązania	za okres 12 miesięcy zakończony			
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017	
Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	14 781	14 491	14 203
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	48 907	52 783	29 807
TVN Media sp. z o.o. i podmioty powiązane	poprzez jednostkę o znaczącym wpływie	199 488	188 056	76 194
Liberty Global Ventures Holding B.V. i podmioty powiązane	pozostałe powiązanie	12 022	4 343	158
<b>Razem</b>		<b>275 198</b>	<b>259 673</b>	<b>120 362</b>

Koszty dotyczące Groupe Canal+ S.A. obejmują między innymi opłaty za używanie znaku Canal+.

Koszty dotyczące podmiotów powiązanych z Groupe Canal+ S.A. dotyczą głównie zakupu licencji i koprodukcji seriali oraz kosztów kampanii reklamowych.

Koszty dotyczące TVN Media sp. z o.o. i jej podmiotów powiązanych obejmują przede wszystkim opłaty za emisję kanałów telewizyjnych oraz zakupy licencji programowych, świadczeń reklamowych, usług produkcyjnych, nadawania satelitarnego i innych usług technicznych oraz innych usług.

Koszty dotyczące Liberty Global Ventures Holding B.V. i jej podmiotów powiązanych dotyczą głównie zakupu usług marketingowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**30.3 Koszty finansowe**

	Rodzaj powiązania	za okres 12 miesięcy zakończony		
		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	95	722	907
<b>Razem</b>		<b>95</b>	<b>722</b>	<b>907</b>

Koszty gwarancji finansowych obejmują wynagrodzenie zapłacone przez Grupę na rzecz Groupe Canal+ S.A. za gwarancje wystawione w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy (patrz nota 29).

**30.4 Przychody z tytułu odsetek**

	Rodzaj powiązania	za okres 12 miesięcy zakończony		
		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	11 613	9 672	7 966
<b>Razem</b>		<b>11 613</b>	<b>9 672</b>	<b>7 966</b>

**30.5. Salda należności/zobowiązań z tytułu sprzedaży/zakupu towarów i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług:	Rodzaj powiązania	stan na		
		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	192	236	319
TVN Media sp. z o.o. i podmioty powiązane Liberty Global Ventures Holding B.V. i podmioty powiązane	poprzez jednostkę o znaczącym wpływie	13 933	20 642	8 421
	pozostałe powiązanie	8 070	9 466	7 701
<b>Razem</b>		<b>22 195</b>	<b>30 344</b>	<b>16 441</b>

W ocenie Grupy oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności od podmiotów powiązanych są nieistotne.

Krótkoterminowe należności finansowe:	Rodzaj powiązania	stan na		
		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Groupe Canal+ S.A - transakcje z tytułu umowy cash pool	poprzez jednostkę dominującą	548 088	557 217	492 762
Groupe Canal+ S.A - transakcje walutowe forward	poprzez jednostkę dominującą	12 393	5 215	34 771
<b>Razem</b>		<b>560 481</b>	<b>562 432</b>	<b>527 533</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Zobowiązania z zakupu praw programowych, z tytułu dostaw i usług:	Rodzaj powiązania	stan na		
		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	13 872	13 364	9 819
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	8 544	12 094	3 042
TVN Media sp. z o.o. i podmioty powiązane	poprzez jednostkę o znaczącym wpływie	49 898	42 006	17 169
Liberty Global Ventures Holding B.V. i podmioty powiązane	pozostałe powiązanie	2 232	4 250	--
<b>Razem</b>		<b>74 546</b>	<b>71 714</b>	<b>30 030</b>

Pozostałe zobowiązania finansowe:	Rodzaj powiązania	stan na		
		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Groupe Canal+ S.A - transakcje walutowe forward	poprzez jednostkę dominującą	26 971	14 842	48 033
<b>Razem</b>		<b>26 971</b>	<b>14 842</b>	<b>48 033</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**

(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**31. UZGODNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY ZMIANAMI NIEKTÓRYCH POZYCJI W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZMIANAMI WYNIKAJĄCYMI ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług</b>			
Wynikająca ze zmian pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(50 428)	5 144	(849)
– nabycie jednostki zależnej	10 534	--	--
<b>Wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z przepłyów pieniężnych</b>	<b>(39 894)</b>	<b>5 144</b>	<b>(849)</b>
<b>Zmiana stanu zapasów</b>			
Wynikająca ze zmian pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 254)	3 392	(3 081)
– nabycie jednostki zależnej	615	--	--
<b>Wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z przepłyów pieniężnych</b>	<b>(639)</b>	<b>3 392</b>	<b>(3 081)</b>
<b>Zmiana stanu aktywów z tytułu umów i aktywowanych koszty doprowadzenia do zawarcia umów</b>			
Wynikająca ze zmian pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	979	2 650	(53 753)
– nabycie jednostki zależnej	500	--	--
– korekta bilansu otwarcia wynikająca z wdrożenia MSSF 15	--	--	58 629
<b>Wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z przepłyów pieniężnych</b>	<b>1 479</b>	<b>2 650</b>	<b>4 876</b>
<b>Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych</b>			
Wynikająca ze zmian pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(18 071)	(4 789)	(1 085)
– nabycie jednostki zależnej	148	--	--
<b>Wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z przepłyów pieniężnych</b>	<b>(17 923)</b>	<b>(4 789)</b>	<b>(1 085)</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań</b>			
Wynikająca ze zmian pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	64 939	(53 274)	(12 088)
– nabycie jednostki zależnej	(61 985)	--	--
– zmiana stanu środków na rachunkach escrow (zapłata zobowiązań)	14 366	--	--
– korekta o zmianę stanu dotycząca nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(5 863)	(13 746)	4 230
– pozostałe	286	427	117
<b>Wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z przepłyów pieniężnych</b>	<b>11 743</b>	<b>(66 593)</b>	<b>(7 741)</b>
<b>Zmiana stanu rezerw:</b>			
Wynikająca ze zmian pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	6 276	(37 265)	810
– nabycie jednostki zależnej	(5 635)	--	--
<b>Wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z przepłyów pieniężnych</b>	<b>641</b>	<b>(37 265)</b>	<b>810</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**32. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM****32.1 Czynniki ryzyka finansowego**

Grupa jest narażona na różne rodzaje ryzyka finansowego, w tym ryzyko zmiany kursów walut i ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko płynności i ryzyko kredytowe. Zarząd obserwuje sytuację na rynkach finansowych i w miarę możliwości podejmuje działania mające na celu minimalizację ryzyka. Zarząd zarządza ryzykiem z uwzględnieniem polityki grupy kapitałowej Vivendi.

Grupa stosuje polityki zarządzania ryzykiem finansowym zgodne z politykami jednostki dominującej najwyższego szczebla.

*a. Ryzyko zmiany kursu walut*

Ponad 90% przychodów Grupy ze sprzedaży wyrażonych jest w złotych polskich. Zobowiązania, zwłaszcza zobowiązania wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, zakupu dekoderek oraz z tytułu dostawy pojemności satelitarnej wyrażone są w dolarach amerykańskich lub euro. Zobowiązania takie stanowią około połowy wszystkich zobowiązań Grupy. Pozostałe zobowiązania wyrażone są głównie w złotych.

Grupa korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany kursów walut, spodziewając się długoterminowego wzrostu wartości złotego oraz w związku z polityką głównego akcjonariusza Grupy. Procent zabezpieczenia transakcji walutowych przedstawia poniższa tabela:

% transakcji zabezpieczonych	za okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
EUR	96,6%	89,5%	96,2%
USD	82,9%	93,3%	98,5%

Poniższe tabele prezentują analizę wrażliwości na możliwe zmiany kursów EUR i USD, przy pozostałych założeniach niezmiennych. Ponieważ salda denominowane w innych walutach obcych są stosunkowo nieistotne, zmiany kursów walut innych niż EUR i USD nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane historyczne informacje finansowe.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Ekspozycja walutowa	stan na					
	31 grudnia 2019		31 grudnia 2018		31 grudnia 2017	
Krótkoterminowe należności finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty w EUR	970		3 979		28 988	
Należności w EUR	8 808		3 049		5 070	
Zobowiązania w EUR	(38 007)		(28 258)		(38 961)	
<b>Ekspozycja w EUR netto</b>	<b>(28 229)</b>		<b>(21 230)</b>		<b>(4 903)</b>	
Analizy wrażliwości na możliwe zmiany kursu wyceny	+5%	-5%	+5%	-5%	+5%	-5%
<i>Wpływ na zysk/(stratę) brutto*</i>	(6 011)	6 011	(4 564)	4 564	(1 022)	1 022
Krótkoterminowe należności finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. USD	8		483		682	
Należności w USD	4 335		745		831	
Zobowiązania w USD	(29 934)		(28 002)		(28 258)	
<b>Ekspozycja w USD netto</b>	<b>(25 591)</b>		<b>(26 774)</b>		<b>(26 745)</b>	
Analizy wrażliwości na możliwe zmiany kursu wyceny	+5%	-5%	+5%	-5%	+5%	-5%
<i>Wpływ na zysk/(stratę) brutto*</i>	(4 859)	4 859	(5 033)	5 033	(4 655)	4 655

(\*) *wpływ na zysk (stratę) brutto odpowiada wpływowi na kapitał własny oraz na całkowite dochody ogółem Grupy*

Pochodne instrumenty finansowe	stan na					
	31 grudnia 2019		31 grudnia 2018		31 grudnia 2017	
<b>Transakcje forward w EUR</b>	<b>185 388</b>		<b>170 207</b>		<b>132 468</b>	
Analizy wrażliwości na możliwe zmiany kursu wyceny	+5%	-5%	+5%	-5%	+5%	-5%
<i>Wpływ na zysk/(stratę) brutto</i>	133	(133)	2 392	(2 392)	(59)	59
<i>Wpływ na inne całkowite dochody</i>	6 431	(6 431)	3 569	(3 569)	1 564	(1 564)
<b>Razem - wpływ na kapitał własny</b>	<b>6 564</b>	<b>(6 564)</b>	<b>5 961</b>	<b>(5 961)</b>	<b>1 505</b>	<b>(1 505)</b>
<b>Transakcje forward w USD</b>	<b>155 333</b>		<b>114 881</b>		<b>108 372</b>	
Analizy wrażliwości na możliwe zmiany kursu wyceny	+5%	-5%	+5%	-5%	+5%	-5%
<i>Wpływ na zysk/(stratę) brutto</i>	(639)	639	(512)	512	201	(201)
<i>Wpływ na inne całkowite dochody</i>	7 494	(7 494)	3 149	(3 149)	3 290	(3 290)
<b>Razem - wpływ na kapitał własny</b>	<b>6 855</b>	<b>(6 855)</b>	<b>2 637</b>	<b>(2 637)</b>	<b>3 491</b>	<b>(3 491)</b>

**b. Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Ekspozycja Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych jest ograniczona i dotyczy przede wszystkim poziomu przychodów odsetkowych z tytułu należności finansowych z tytułu umowy cash pool oraz sald pieniężnych na rachunkach bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi opartymi o stopy WIBOR/EURIBOR/LIBOR + marża.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane maksymalnie w okresach miesięcznych. Zobowiązania z tytułu leasingu oparte są na stałej stopie procentowej. Odsetki od zobowiązań leasingowych są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

zmiennej stopie procentowej). Wpływ na zysk (stratę) brutto odpowiada wpływowi na kapitał własny oraz na całkowite dochody ogółem Grupy.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019	Waluta	Wpływ na zysk/(stratę) brutto	
		Zwiększenie o 50bp	Zmniejszenie o 50bp
Krótkoterminowe należności finansowe	PLN	2 723	(2 723)
	EUR	17	(17)
	USD	--	--
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	147	(147)
	EUR	3	(3)
	USD	--	--

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018	Waluta	Wpływ na zysk/(stratę) brutto	
		Zwiększenie o 50bp	Zmniejszenie o 50bp
Krótkoterminowe należności finansowe	PLN	2 703	(2 703)
	EUR	83	(83)
	USD	--	--
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	87	(87)
	EUR	2	(2)
	USD	9	(9)

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017	Waluta	Wpływ na zysk/(stratę) brutto	
		Zwiększenie o 50bp	Zmniejszenie o 50bp
Krótkoterminowe należności finansowe	PLN	1 945	(1 945)
	EUR	518	(518)
	USD	1	(1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	113	(113)
	EUR	87	(87)
	USD	11	(11)

Z uwagi na niską ekspozycję na ryzyko zmiany stóp procentowej dotyczących zobowiązań Grupa nie stosowała dotychczas instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

*c. Ryzyko utraty płynności*

Grupa utrzymuje wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań zasoby środków pieniężnych. Zarząd regularnie monitoruje i prognozuje oczekiwane przepływy pieniężne. Biznesplan Grupy przewiduje, że jej działalność będzie w przyszłości finansowana poprzez wpływy z działalności operacyjnej.

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Grupy do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie przewidywanego okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów, łącznie z odsetkami - salda wymagalne w ciągu 12 miesięcy wykazywane są w wartości księgowej.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Stan na 31 grudnia 2019	Do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesiące do 1 roku	Powyżej 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 381	6 652	15 934	6 599
Inne zobowiązania długoterminowe	--	--	16 476	35 010
Zobowiązania z tytułu praw programowych	95 269	10 978	--	--
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałe zobowiązania	394 877	--	--	--
<b>Razem</b>	<b>492 527</b>	<b>17 630</b>	<b>32 410</b>	<b>41 609</b>

Stan na 31 grudnia 2018	Do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesiące do 1 roku	Powyżej 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat
Zobowiązania z tytułu praw programowych	98 825	4 337	--	--
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałe zobowiązania	329 057	--	--	--
<b>Razem</b>	<b>427 882</b>	<b>4 337</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Stan na 31 grudnia 2017	Do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesiące do 1 roku	Powyżej 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat
Zobowiązania z tytułu praw programowych	133 247	5 561	--	--
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałe zobowiązania	334 262	--	--	--
<b>Razem</b>	<b>467 509</b>	<b>5 561</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Poniższa tabela przedstawia analizę wartości godziwej zobowiązań i aktywów finansowych Grupy z tytułu instrumentów pochodnych według daty ich zapadalności:

Stan na 31 grudnia 2019	Na żądanie	Do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesiące do 1 roku	Powyżej 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat
Aktywa	--	1 120	1 851	4 808	43
Zobowiązania	--	(5 285)	(14 496)	(3 695)	--
<b>Netto</b>	<b>--</b>	<b>(4 165)</b>	<b>(12 645)</b>	<b>1 113</b>	<b>43</b>

Stan na 31 grudnia 2018	Na żądanie	Do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesiące do 1 roku	Powyżej 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat
Aktywa	--	248	535	2 153	--
Zobowiązania	--	(2 069)	(2 705)	(1 216)	--
<b>Netto</b>	<b>--</b>	<b>(1 821)</b>	<b>(2 170)</b>	<b>937</b>	<b>--</b>

Stan na 31 grudnia 2017	Na żądanie	Do 3 miesięcy	Powyżej 3 miesiące do 1 roku	Powyżej 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat
Aktywa	--	--	--	131	133
Zobowiązania	--	(12 258)	(29 003)	(5 156)	--
<b>Netto</b>	<b>--</b>	<b>(12 258)</b>	<b>(29 003)</b>	<b>(5 025)</b>	<b>133</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

*d. Ryzyko kredytowe*

Aktywa finansowe, które potencjalnie narażają Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego, obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług. Głównym źródłem należności z tytułu dostaw i usług jest sprzedaż usług abonentom płatnej telewizji, którzy stanowią dużą grupę osób prywatnych i firm, a zakupy dokonywane przez poszczególnych członków tej grupy od Grupy mają relatywnie niską wartość jednostkową. W związku z tym ryzyko kredytowe jest bardzo rozproszone i dodatkowo ograniczone dzięki prowadzonej przez Grupę polityce monitorowania ściągalności należności i zaprzestawiania świadczenia usług na rzecz klientów, którzy nie płacą abonamentu. Grupa monitoruje dane statystyczne dotyczące opóźnień i braku wpłat opłat abonamentowych i tworzy na ich podstawie odpisy. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe należności jest równa wartości bilansowej tych instrumentów. Informacje dotyczące odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności zgodnie z polityką Grupy zostały zaprezentowane w nocie 13 niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Grupa przeprowadza bieżące oceny zdolności kredytowej swoich dystrybutorów i w niektórych przypadkach wymaga zabezpieczeń w formie kaucji, weksli lub gwarancji bankowych. Zabezpieczenia te chronią należności Grupy z tytułu opłat aktywacyjnych pobieranych przez dystrybutorów w imieniu Grupy od abonentów, należności z tytułu sprzedaży dystrybutorom dekodery i przedpłaconych kart dekodujących, jak również z tytułu wartości dekodery i innych urządzeń przekazanych dystrybutorom do dalszego udostępnienia abonentom podpisującym umowy z Grupą.

Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w instytucjach finansowych, które zdaniem Grupy są wiarygodne. W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową, Grupa zawarła również umowę konsolidacji rachunków bankowych (cash pooling), polegającą na wzajemnym bilansowaniu sald rozrachunków spółek należących do grupy kapitałowej Canal+.

Grupa dokonała oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z umową cash pool. W ocenie Grupy potencjalne oczekiwane straty kredytowe z tytułu zawartej umowy cash-poolingowej byłyby nieistotne i nie istnieją dodatkowe ryzyka kredytowe, które skutkowałyby rozpoznaniem odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu na koniec każdego okresu objętego skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi.

**32.2 Zarządzanie kapitałem**

Celem Grupy w zakresie zarządzania kapitałem jest zapewnienie Grupie zdolności do kontynuowania działalności oraz utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W okresach objętych skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów głównie monitorując stan zadłużenia netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw i zobowiązań finansowych), pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz krótkoterminowe należności finansowe z tytułu umowy cash pool.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

	stan na		
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania programowe	514 872	446 445	488 045
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw i zobowiązań finansowych	103 214	98 013	109 834
Minus:			
środkii pieniężne i ich ekwiwalenty	(30 110)	(19 483)	(42 340)
krótkoterminowe należności finansowe - cash pool	(548 088)	(557 217)	(492 762)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>39 888</b>	<b>(32 242)</b>	<b>62 777</b>

**33. POZOSTAŁE INFORMACJE**Wynagrodzenie Zarządu

	Świadczenia pracownicze	za okres 12 miesięcy zakończony		
		31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Edyta Sadowska	krótkoterminowe	1 653	1 016	--
	długoterminowe	521	288	--
Manuel Rougeron	krótkoterminowe	851	2 298	2 054
	długoterminowe	327	155	507
Frederic Berardi	krótkoterminowe	1 909	1 850	1 672
	długoterminowe	475	136	449
Jarosław Kordalewski	krótkoterminowe	1 112	1 054	1 057
	długoterminowe	384	106	344
Artur Przybysz	krótkoterminowe	1 326	1 242	1 277
	długoterminowe	399	113	369
Jacek Balicki	krótkoterminowe	1 098	1 223	1 268
	długoterminowe	--	157	410
<b>Razem</b>		<b>10 055</b>	<b>9 638</b>	<b>9 407</b>

Wszyscy członkowie Zarządu z racji pełnienia swoich funkcji objęci są ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej finansowanym przez Grupę Vivendi oraz korzystają z samochodów służbowych oraz opieki medycznej opłacanych przez Spółkę.

Ponadto członkowie Zarządu są uczestnikami programu motywacyjnego opartego na akcjach realizowanego przez Grupę Vivendi dla menedżerów spółek Grupy.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

W okresach objętych niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi (okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2019 roku, 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 roku oraz 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 roku) członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń.

Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa zatrudniała 1 377 osób, na dzień 31 grudnia 2018 roku 1 494 osób, na dzień 31 grudnia 2017 roku 1 567 osób.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**34. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Po dacie bilansowej Spółka rozpoczęła proces pierwszej publicznej oferty („IPO”) w związku z realizacją praw przysługującym akcjonariuszom niekontrolującym Spółki na mocy umów zawartych między akcjonariuszami. Grupa Canal+ ogłosiła intencję utrzymania roli strategicznego akcjonariusza w CANAL+ Polska S.A. (wcześniej ITI Neovision S.A.) niezależnie od powyższego procesu. 22 października 2020 roku Spółka podała do publicznej wiadomości informację o zamiarze przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji Spółki oraz wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (*ang. intention to flow*).

Istotne implikacje dla Grupy związane z rozwojem pandemii COVID-19 w 2020 roku oraz ocena jej wpływu na dalszą działalność Grupy zostały przedstawione w notcie 2.1.1. niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Pomiędzy Spółką a udziałowcami mniejszościowymi spółki Kino Świat Sp. z o.o. trwają rozmowy, które m.in. dotyczą korekty zadłużenia netto oraz innych warunków opcji kupna i opcji sprzedaży, w tym terminów ich wykonania, które mogą skutkować zmianami dokumentacji transakcyjnej. Zarząd jednostki dominującej uwzględnił w rozliczeniu nabycia spółki Kino Świat istotne założenia dotyczące toczących się rozmów i nie uważa, że ostateczne ustalenie warunków nabycia udziałów w spółce Kino Świat Sp. z o.o. będzie miało istotny wpływ na niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe.

22 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o powołaniu wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej na nową 3-letnią kadencję.

26 maja 2020 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej podjęła uchwały o powołaniu wszystkich dotychczasowych członków Zarządu jednostki dominującej na nową 3-letnią kadencję oraz o powołaniu w skład Zarządu jednostki dominującej Małgorzaty Seck na stanowisko Wiceprezesa do spraw Programowych.

28 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie dematerializacji akcji jednostki dominującej i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji jednostki dominującej do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 15 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za statutowy rok obrotowy obejmujący 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej postanowiło o wypłacie dywidendy w łącznej wysokości 115 298 tys. PLN, na którą składają się kwota zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku w wysokości 87 733 tys. PLN oraz kwota 27 565 tys. PLN z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych, w następujący sposób:

- dla Groupe Canal+ S.A. 58 802 tys. PLN,
- dla TVN Media sp. z o.o. 36 895 tys. PLN,
- dla Liberty Global Ventures Holding B.V. 19 601 tys. PLN.

Dywidenda została wypłacona dnia 25 czerwca 2020 roku.

W dniu 15 lipca 2020 roku została zarejestrowana zmiana nazwy Spółki z ITI Neovision S.A. na

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

CANAL+ Polska S.A. Uchwała o zmianie nazwy została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej 22 maja 2020 roku.

W dniu 15 lipca 2020 roku została zarejestrowana zmiana dotycząca podziału akcji w kapitale zakładowym jednostki dominującej poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji jednostki dominującej z 500 PLN do 10 PLN każda oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy jednostki dominującej z 882 352 do łącznie 44 117 600 akcji bez obniżenia lub podwyższenia kapitału zakładowego. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej o podziale akcji w kapitale zakładowym jednostki dominującej (i odpowiedniej zmianie Statutu Spółki) została podjęta 28 maja 2020 roku.

W dniu 17 września 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o zmianie statutu Spółki w celu dalszego przygotowania do IPO, w tym podziału kapitału zakładowego na 22.500.000 akcji imiennych serii A oraz 21.617.600 akcji imiennych serii B. Postanowiono również, że akcje imienne Spółki serii B ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela w dniu dematerializacji i od tego momentu zamiana akcji na okaziciela serii B na akcje imienne jest niedopuszczalna. Powyższe zmiany w Statucie obowiązują od dnia dokonania ich wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego tj. od 24 września 2020 roku.

W dniu 2 października 2020 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej wyraziła zgodę na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 188.368.916,72 PLN, tj. 4,2697 PLN na jedną akcję w Spółce, (dzień ustalenia uprawnień nie później niż 5 listopada 2020 roku oraz dzień wypłaty nie później niż 12 listopada 2020 roku). W przypadku niepodjęcia przez Zarząd jednostki dominującej uchwały w sprawie wypłaty dywidendy zaliczkowej, Rada Nadzorcza jednostki dominującej wyraziła zgodę i rekomendowała Zarządowi i Walnemu Zgromadzeniu jednostki dominującej podjęcie działań zmierzających do nabycia akcji Spółki od akcjonariuszy (w proporcji do ich udziału w kapitale zakładowym) („buyback”) za łączną kwotę wynoszącą 188.368.916,72 PLN. W dniu 27 października 2020 roku po zatwierdzeniu przez Zarząd jednostki dominującej niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, Zarząd jednostki dominującej planuje podjąć uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy, o której mowa powyżej przy opisie zgody Rady Nadzorczej jednostki dominującej z dnia 2 października 2020 roku.

W dniu 2 października 2020 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej powołała, ze skutkiem na dzień powołania do Rady Nadzorczej jednostki dominującej Wojciecha Kostrzewy i Anny Frankowskiej-Gzyra (to jest 2 osób spełniających kryteria niezależności), co nastąpiło 5 października 2020 roku, Komitet Audytu i przyjęła jego regulamin. W skład Komitetu wchodzi Wojciech Kostrzewa jako przewodniczący oraz Anna Frankowska-Gzyra i Nicolas Dandoy jako członkowie.

W dniu 5 października 2020 roku dokonane zostały następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej:

- i) Wojciecha Kostrzewa powołany został na członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej w miejsce odwołanego Jamesa Hendersona oraz
- ii) Anna Frankowska-Gzyra powołana została na członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej w miejsce odwołanego Qaisara Rafique'a.

W dniu 16 października 2020 roku Przewodniczący KRRiT wydał zezwolenie nr DR – 165/2020, w którym postanowiono udzielić, z dniem dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019

roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

regulowanym – GPW, zezwolenia na nabycie lub objęcie tych akcji lub praw do akcji Emitenta przez osoby zagraniczne lub spółki zależne od osób zagranicznych w rozumieniu KSH, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach innych niż państwa należące do Europejskiego Obszaru Gospodarczego w łącznej liczbie nie większej niż stanowiąca 49% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do nie więcej niż 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej.

W dniu 19 października 2020 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej podjęła uchwałę rekomendującą Walnemu Zgromadzeniu jednostki dominującej utworzenie kapitału rezerwowego specjalnego przeznaczenia, na który, z kapitału zapasowego, zostanie przeniesiona kwota 188.368.916,72 PLN, która zostanie przeznaczona na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które ma zatwierdzić tę zmianę w kapitałach, jest planowane na 27 października 2020 roku po zatwierdzeniu przez Zarząd jednostki dominującej niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

W dniu 27 października 2020 roku, po zatwierdzeniu przez Zarząd jednostki dominującej niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, planowane jest podjęcie przez Radę Nadzorczą jednostki dominującej:

- i) uchwały rekomendującej Walnemu Zgromadzeniu jednostki dominującej przyjęcie polityki wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej;
- ii) uchwały o wypłacie członkom Zarządu jednostki dominującej premii pieniężnej za przygotowanie i przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji Spółki oraz wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia podstawowego danego członka Zarządu jednostki dominującej. Udziałowcy mniejszościowi jednostki dominującej pokryją koszty premii do kwoty 650 tys. EUR.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Nie wystąpiły inne aniżeli wskazane powyżej istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

\_\_\_\_\_  
Edyta Sadowska  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Frédéric Berardi  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Artur Przybysz  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Jarosław Kordalewski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Małgorzata Seck  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 27 października 2020 roku

## 25.3 Raport z przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego



Ernst & Young Audit Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa

+48 (0) 22 557 70 00  
+48 (0) 22 557 70 01  
warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

**RAPORT  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Dla Akcjonariuszy Canal+ Polska S.A. (dawniej ITI Neovision S.A.)**

**Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Canal+ Polska S.A. (dawniej ITI Neovision S.A.) („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Canal+ Polska S.A. (dawniej ITI Neovision S.A.) („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, al. gen. W. Sikorskiego 9, na które składają się: śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2020 roku, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

**Zakres przeglądu**

Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд Śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* („standard”), przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG  
Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie: XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP: 576-020-79-76



Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

#### Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Warszawa, dnia 27 października 2020 roku

Kluczowy biegły rewident

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Artur Żwak  
biegły rewident  
nr w rejestrze: 9894

działający w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr na liście firm audytorskich: 130

25.4 Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku**

Warszawa, 27 października 2020 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

<b>Spis treści:</b>	<b>Strona</b>
Wstęp	FS-1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	FS-2
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	FS-3
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	FS-4
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	FS-5
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	FS-6
Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	FS-8

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

---

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd CANAL+ Polska S.A. (wcześniej ITI Neovision S.A.) w dniu 27 października 2020 roku.

Dane finansowe w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowane są - o ile nie zaznaczono inaczej - w tysiącach złotych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

**Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2020 <i>niebadane</i>	30 czerwca 2019 <i>niebadane</i>
<b>Działalność kontynuowana:</b>			
Przychody ze sprzedaży	4	1 195 521	1 112 144
Koszty własne sprzedaży	5	(825 037)	(803 912)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>370 484</b>	<b>308 232</b>
Koszty sprzedaży	5	(158 344)	(136 898)
Koszty ogólnego zarządu	5	(52 424)	(51 917)
Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych		(4 759)	(4 426)
Pozostałe przychody operacyjne	6	3 498	5 148
Pozostałe koszty operacyjne	6	(3 615)	(85 383)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>154 840</b>	<b>34 756</b>
Przychody finansowe	7	10 633	7 543
Koszty finansowe	7	(15 743)	(3 392)
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>149 730</b>	<b>38 907</b>
Podatek dochodowy	23	(28 685)	(8 117)
<b>Zysk netto za okres z działalności kontynuowanej</b>		<b>121 045</b>	<b>30 790</b>
<b>Zysk przypadający na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		121 045	30 790
Udziały niekontrolujące		nd.	nd.
<b>Zysk przypadający na jedną akcję w PLN:</b>			
Podstawowy i rozwodniony	8	2,74	0,70



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	Nota	30 czerwca 2019
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>121 045</b>	<b>30 790</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Inne całkowite dochody, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:		
Wycena instrumentów zabezpieczających	10 643	(1 167)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	(2 022)	222
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>8 621</b>	<b>(945)</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>129 666</b>	<b>29 845</b>
<b>Całkowite dochody przypadające na:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	129 666	29 845
Udziały niekontrolujące	nd.	nd.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Nota	stan na	
		30 czerwca 2020 <i>niebadane</i>	31 grudnia 2019
<b>AKTYWA</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	373 206	387 575
Wartości niematerialne	10	692 175	701 087
Prawa programowe	14	49 794	55 802
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		192 055	221 450
Pozostałe aktywa finansowe		1 947	2 052
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 309 177</b>	<b>1 367 966</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	13	165 758	172 604
Prawa programowe	14	85 036	177 676
Zapasy	15	10 441	10 134
Aktywa z tytułu umów	16	17 843	15 174
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy		60 825	61 600
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2 153	1 694
Pozostałe aktywa niefinansowe	17	20 637	55 301
Krótkoterminowe należności finansowe	18	839 222	561 092
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		32 648	30 110
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 234 563</b>	<b>1 085 385</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>2 543 740</b>	<b>2 453 351</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
Kapitał zakładowy	19	441 176	441 176
Kapitał zapasowy		1 131 781	1 041 393
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		2 307	(6 314)
Zyski zatrzymane	19	121 432	206 073
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 696 696</b>	<b>1 682 328</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu		18 561	20 546
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych		1 251	1 181
Inne zobowiązania długoterminowe	11, 12	42 678	37 732
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>62 490</b>	<b>59 459</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków oraz pozostałe zobowiązania	20	429 283	401 133
Zobowiązania z tytułu praw programowych	20	148 478	113 739
Zobowiązania z tytułu umów	22	71 614	75 319
Pozostałe zobowiązania finansowe	11	37 965	26 971
Zobowiązania z tytułu leasingu		9 197	8 822
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych		17 457	19 073
Rezerwy	21	70 560	66 507
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>784 554</b>	<b>711 564</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>847 044</b>	<b>771 023</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>2 543 740</b>	<b>2 453 351</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym**

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowo z wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>		<b>441 176</b>	<b>1 041 393</b>	<b>(6 314)</b>	<b>206 073</b>	<b>1 682 328</b>
Zysk netto za okres		--	--	--	121 045	121 045
Inne całkowite dochody		--	--	8 621	--	8 621
Całkowite dochody za okres		--	--	8 621	121 045	129 666
Pokrycie strat lat ubiegłych z kapitału zapasowego	19.2	--	(5 826)	--	5 826	--
Przeniesienia niepodzielonych zysków z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	19.2	--	96 214	--	(96 214)	--
Podział zysku - wypłata dywidendy	19.2	--	--	--	(115 298)	(115 298)
<b>Stan na 30 czerwca 2020 (niebadane)</b>		<b>441 176</b>	<b>1 131 781</b>	<b>2 307</b>	<b>121 432</b>	<b>1 696 696</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>		<b>441 176</b>	<b>992 681</b>	<b>(254)</b>	<b>239 988</b>	<b>1 673 591</b>
Zysk netto za okres		--	--	--	30 790	30 790
Inne całkowite dochody		--	--	(945)	--	(945)
Całkowite dochody za okres		--	--	(945)	30 790	29 845
Podział zysku - wypłata dywidendy		--	--	--	(73 324)	(73 324)
Podział zysku - przeniesienie na kapitał zapasowy		--	48 712	--	(48 712)	--
<b>Stan na 30 czerwca 2019 (niebadane)</b>		<b>441 176</b>	<b>1 041 393</b>	<b>(1 199)</b>	<b>148 742</b>	<b>1 630 112</b>

FS - 5 -

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020 niebadane	30 czerwca 2019 niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk(strata) brutto	149 730	38 907
<i>Korekty o pozycje:</i>		
Amortyzacja	5 96 186	78 949
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i długoterminowych praw programowych	6 3 464	80 639
(Zysk)/strata ze sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz długoterminowych praw programowych	777	1 419
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług	6 846	(8 159)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu aktywów z tytułu umów i aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia umowy	(1 894)	5 099
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu krótkoterminowych praw programowych	92 640	5 905
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	(307)	(207)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych	34 859	17 340
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	52 110	(34 102)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	4 053	2 883
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(1 714)	--
Przychody z tytułu odsetek	(5 102)	(7 178)
Koszty z tytułu odsetek	27	1
Pozostałe	10 839	(3 906)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>442 514</b>	<b>177 590</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(47 667)	(41 123)
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(2 426)	(1 316)
Wypływy z tytułu nabycia długoterminowych praw programowych	(14 788)	(300)
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	--	20
Udzielone pożyczki	(1 200)	--
Wypływy z tytułu umowy cash pool	(263 343)	(66 530)
Odsetki otrzymane	6 258	6 788
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(323 166)</b>	<b>(102 461)</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

**Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Płatności z tytułu leasingu	(4 176)	(3 647)
Odsetki zapłacone	(522)	(518)
Otrzymane pożyczki	3 500	--
Wyplacone dywidendy i zaliczki na dywidendy	(115 298)	(73 324)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	(314)	(509)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(116 810)</b>	<b>(77 998)</b>
<hr/>		
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 538</b>	<b>(2 869)</b>
<hr/>		
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 538</b>	<b>(2 869)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	30 110	19 483
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>32 648</b>	<b>16 614</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**1. WPROWADZENIE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**1.1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa CANAL+ Polska S.A. („Grupa” lub „Grupa Kapitałowa”) składa się z CANAL+ Polska S.A. („CANAL+ Polska” lub „Spółka”, lub „jednostka dominująca”) i jej spółki zależnej Kino Świat sp. z o.o. (patrz nota 1.7). 22 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki z ITI Neovision S.A. na CANAL+ Polska S.A. Zmiana została zarejestrowana przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 15 lipca 2020 roku.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostki zależnej wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest:

- posiadanie, zarządzanie, prowadzenie i komercyjne nadawanie w Polsce wszelkich programów telewizyjnych lub innych usług telewizyjnych, za pośrednictwem nośnika udostępnianego za opłatą abonamentową i w oparciu o koncepcję programową, polegającą głównie na nadawaniu nowości filmowych lub płatnych programów sportowych lub na ich połączeniu;
- posiadanie, zarządzanie, prowadzenie i nadawanie wszelkich analogowych i cyfrowych programów płatnej telewizji, usług typu "płatne telewizyjne seanse filmowe", "video na życzenie" lub kanałów tematycznych;
- sprzedaż, najem, dystrybucja, instalacja i zarządzanie analogowymi lub cyfrowymi dekodernami oraz innymi urządzeniami przeznaczonymi do odbioru programów;
- dystrybucja filmów.

Grupa jest operatorem satelitarnej platformy cyfrowej pod marką "Platforma CANAL+" (do 1 września 2019 roku pod marką "Platforma nc+"), w ramach której oferuje abonentom pakiety kanałów telewizyjnych własnej produkcji, jak i emitowanych na podstawie licencji od innych nadawców. Grupa oferuje swoim abonentom usługi wideo na żądanie, w ramach abonamentu lub płatne dodatkowo, do których treści nabywa prawa od polskich i zagranicznych producentów filmów i seriali telewizyjnych. Jednostka dominująca jest również producentem programów telewizyjnych oraz oferuje usługi internetowe i telefoniczne.

Spółka ITI Neovision S.A. została utworzona w 1992 roku i została zarejestrowana w Polsce. Począwszy od 2006 roku zajmuje się nadawaniem i rozpowszechnianiem programów telewizyjnych.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000469644.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**1.2. Siedziba jednostki dominującej**

CANAL+ Polska S.A. (wcześniej ITI Neovision S.A.)  
Al. Gen. W. Sikorskiego 9  
02-758 Warszawa  
Polska

**1.3. Jednostki posiadające bezpośrednio akcje w jednostce dominującej****Główny akcjonariusz:**

Groupe Canal+ S.A. (jednostka dominująca Grupy Canal+)  
1 Place du Spectacle  
92130 Issy-les-Moulineaux  
Francja

**Pozostali akcjonariusze:**

TVN Media sp. z o.o.  
ul. Wiertnicza 166  
02-952 Warszawa  
Polska

Liberty Global Ventures Holding B.V.  
Boeing Avenue 53  
Schiphol-Rijk 1119 PE  
Holandia

Informacje dotyczące struktury akcjonariatu przedstawiono w nocie 19.1.

**1.4. Jednostka dominująca najwyższego szczebla**

Vivendi SE (do 7 stycznia 2020 roku Vivendi SA)  
42 avenue de Friedland  
75380 Paris Cedex  
Francja

Od 26 kwietnia 2017 roku Grupa Vivendi jest konsolidowana przez Grupę Bolloré z siedzibą w Puteaux we Francji.

**1.5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2020 roku:

- Jacques du Puy – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marcello Dolores – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Qaisar Rafique – Członek Rady Nadzorczej
- Grégoire Castaing – Członek Rady Nadzorczej
- Laurence Glippa – Członek Rady Nadzorczej
- Nicolas Dandoy – Członek Rady Nadzorczej

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

- Marc Heller – Członek Rady Nadzorczej
- Justin Wolfe – Członek Rady Nadzorczej
- James Henderson – Członek Rady Nadzorczej

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

Od 1 lipca 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej – 5 października 2020 roku Anna Frankowska-Gzyra i Wojciech Kostrzewa, zostali powołani na Członków Rady Nadzorczej, jednocześnie Qaisar Rafique oraz James Henderson zostali odwołani z Rady Nadzorczej.

#### 1.6. Zarząd jednostki dominującej

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2020 roku:

- Edyta Sadowska – Prezes Zarządu,
- Frederic Berardi – Wiceprezes Zarządu do spraw Finansów
- Jarosław Kordalewski – Wiceprezes Zarządu do spraw Technologii i Systemów IT
- Artur Przybyśz – Wiceprezes Zarządu do spraw Sprzedaży i Obsługi Klientów
- Małgorzata Seck – Wiceprezes Zarządu do spraw Programowych

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zaszła zmiana w składzie Zarząd jednostki dominującej - 26 maja 2020 roku Rada Nadzorcza powołała Małgorzatę Seck na stanowisko Wiceprezesa Zarządu do spraw Programowych.

Od 30 czerwca 2020 do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu jednostki dominującej nie zmienił się.

#### 1.7. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi CANAL+ Polska S.A. (wcześniej ITI Neovision S.A.) jako jednostka dominująca oraz jednostka zależna Kino Świat sp. z o.o., w której Spółka od 31 października 2019 roku posiada 70% udziałów w kapitale i głosach (patrz nota 12).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku nie było zmian w składzie Grupy w stosunku do 31 grudnia 2019 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku, Spółka nie posiadała jednostek zależnych.



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**2. OPIS STOSOWANYCH ZASAD (POLITYK) RACHUNKOWOŚCI****2.1. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi Grupy za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku zatwierdzonymi przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 5 czerwca 2020 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z rozwojem pandemii COVID-19 w 2020 roku, towarzyszącymi jej działaniami rządu oraz prognozowanymi negatywnymi skutkami dla krajowej i światowej gospodarki, Zarząd jednostki dominującej - w oparciu o informacje aktualne na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - dokonał oceny wpływu skutków pandemii na działalność Grupy. Na podstawie przeprowadzonych analiz płynności oraz projekcji wyników finansowych Grupy jak również analizy bieżącej sytuacji finansowej Zarząd jednostki dominującej uważa, iż na moment sporządzania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Sytuacja związana z pandemią COVID-19 nie miała wpływu na większość operacji Grupy, a działalność Grupy była nieprzerwanie kontynuowana w trakcie okresu tzw. „lockdown-u”, z wyjątkiem zmniejszenia skali pozyskania nowych abonentów oraz zamknięcia kin. Niższe przyrosty nowych abonentów zostały zrekompensowane rekordowo niskim poziomem odpływu abonentów (churn), co pozwoliło na utrzymanie stabilnej bazy abonentów bez widocznego wpływu na spłacalność wierzytelności. Wydarzenia sportowe wstrzymane na czas „lockdown-u”, co do których Grupa posiada prawa do transmisji, zostały przesunięte na drugą połowę 2020 roku. W przypadku spółki Kino Świat sp. z o.o., na której działalność znaczący wpływ miało zamknięcie kin w okresie od 12 marca do 6 czerwca 2020 roku podjęto odpowiednie środki mające na celu ograniczenie negatywnych skutków pandemii. Spółka Kino Świat sp. z o.o. uzyskała wsparcie finansowe w ramach programu „Tarcza antykryzysowa” - 8 maja 2020 roku otrzymała subwencję mającą na celu zapobieżenie skutkom ekonomicznym COVID-19 w wysokości 3 500 tys. PLN, z czego do 75% może zostać umorzona po 12 miesiącach po spełnieniu określonych kryteriów. Kino Świat sp. z o.o. obniżyła również liczbę godzin pracy i wynagrodzenie dla pracowników związanych z dystrybucją kinową

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

o 20% na okres 6 miesięcy korzystając przy tym ze wsparcia finansowanego przez FGŚP oraz skorzystała z obniżki składek na ubezpieczenie społeczne o 50% przez okres 3 miesięcy. Aby zminimalizować utracone przychody z dystrybucji kinowej, Grupa podjęła działania w celu monetyzacji praw do dystrybucji poprzez pozostałe kanały sprzedaży, głównie premium TVOD. Zarząd jednostki dominującej monitoruje bieżącą sytuację, zwłaszcza w segmencie dystrybucji kinowej i uważa, iż nie istnieją zagrożenia dla przyszłej działalności Kino Świat sp. z o.o. i zakłada powrót do normalnej działalności w segmencie dystrybucji kinowej w kolejnych miesiącach. Pomimo pandemii COVID-19 Grupa nie przestała generować znaczących przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Zarząd jednostki dominującej uważa, iż jej działalność pozostanie niezagrażona w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

**2.2. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczone przez RMSR na czas nieokreślony;
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) w tym Zmiany do MSSF 17 (opublikowano 25 czerwca 2020) - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1: *Prezentacja sprawozdań finansowych – Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe oraz Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe – odroczenie daty wejścia w życie* (opublikowano odpowiednio dnia 23 stycznia 2020 roku oraz 15 lipca 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 3 *Zmiany do odniesień do Założeń Konceptyjnych* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)****Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku****Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe: przychody osiągnięte przed oddaniem do użytkowania* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 37 *Umowy rodzące obciążenia – koszty wypełnienia obowiązków umownych* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2018-2020* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 4 *Umowy ubezpieczeniowe* – odroczenie MSSF 9 (opublikowano dnia 25 czerwca 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 i MSSF 16: *Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych – Faza 2* (opublikowano dnia 27 sierpnia 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Grupa ocenia, iż nowe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

### 2.3. Istotne zasady rachunkowości

#### 2.3.1. Zmiany zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku i później.

Zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2020 roku, nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

a) Zmiany do MSSF 3: *Definicja przedsięwzięcia*

Zmiany do MSSF 3 precyzują, że aby zostać uznany za przedsięwzięcie, zintegrowany zespół działań i aktywów musi obejmować co najmniej jeden wkład i jeden znaczący proces, które łącznie znacząco przyczyniają się do zdolności do tworzenia produktu. Zmiany te wyjaśniają również, że przedsięwzięcie może istnieć bez wszystkich wkładów i procesów niezbędnych do wytworzenia produktów.

b) Zmiany do MSSF 7, MSSF 9 i MSR 39: *Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych*

Zmiany do MSSF 9 i MSR 39 wprowadzają szereg odstępstw w odniesieniu do wszystkich powiązań zabezpieczających, na które reforma IBOR wywiera bezpośredni wpływ. Reforma IBOR wywiera wpływ na powiązanie zabezpieczające, jeżeli prowadzi do powstania niepewności co do harmonogramu i/ lub kwoty przepływów pieniężnych opartych na wskaźniku referencyjnym stopy procentowej wynikających z pozycji zabezpieczanej lub instrumentu zabezpieczającego opartych na wskaźniku referencyjnym stopy procentowej.

c) Zmiany do MSR 1 i MSR 8: *Definicja pojęcia „istotne”*

Zmiany do MSR 1 i MSR 8 wprowadzają nową definicję pojęcia „istotne”, która stanowi, że „informacje są istotne, jeżeli w racjonalny sposób można oczekiwać, że ich pominięcie, zniekształcenie lub ich nieprzejrzystość może wpływać na decyzje głównych użytkowników sprawozdania finansowego ogólnego przeznaczenia podejmowane na podstawie takiego sprawozdania, zawierającego informacje finansowe dotyczące konkretnej jednostki sprawozdawczej”. Zmiany wyjaśniają, że istotność będzie zależeć od charakteru lub wielkości informacji, indywidualnie lub w połączeniu z innymi informacjami, w kontekście całości sprawozdania finansowego.

d) Założenia koncepcyjne sprawozdawczości finansowej z dnia 29 marca 2018 roku

Założenia koncepcyjne nie stanowią odrębnego standardu i żadne z zaprezentowanych w nich pojęć nie zastępuje i nie uchyla pojęć przedstawionych w jakimkolwiek standardzie, ani wymogów żadnego ze standardów. Celem Założeń koncepcyjnych jest wspieranie RMSR w tworzeniu standardów, pomoc osobom sporządzającym sprawozdania finansowe w opracowaniu spójnych zasad (polityki) rachunkowości tam, gdzie brak stosownego standardu, a także wspieranie wszystkich stron sprawozdawczości finansowej w rozumieniu i stosowaniu standardów. Zaktualizowane założenia koncepcyjne obejmują pewne nowe pojęcia, zawierają aktualizację definicji i kryteriów

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

ujmowania składników aktywów i zobowiązań, a także doprecyzowują pewne ważne koncepcje.

- e) Zmiana do MSSF 16 Leasing: Ustępstwa czynszowe związane z Covid-19.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

2.3.2. Istotne osądy i szacunki i ich zmiany w okresie

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymagało od Zarządu dokonania istotnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Osądy, szacunki i związane z nimi założenia opierają się na danych historycznych i wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł.

Ze względu na swój charakter, śródroczne sprawozdanie finansowe cechuje się większym zakresem stosowanych szacunków niż ma to miejsce w przypadku sporządzania sprawozdania finansowego za pełen rok obrotowy. Osądy, szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Pełna lista osądów i założeń, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych. Poniżej przedstawiono wybrane szacunki, które mają szczególne znaczenie w bieżącym okresie sprawozdawczym.

*a. Szacunek dotyczący nabycia udziałów*

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane jednostki zależnej Kino Świat sp. z o.o. przy założeniu posiadania kontroli odpowiadającej 100% udziałów w kapitale spółki. Na datę sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka posiada 70% udziałów w Kino Świat sp. z o.o. oraz obydwie strony transakcji posiadają opcje kupna i sprzedaży pozostałych 30% udziałów. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy opisaną w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych w notcie 2.4.1, jednostka dominująca konsoliduje 100% wyników Kino Świat za okres od daty transakcji nabycia oraz rozpoznaje zobowiązanie finansowe do nabycia pozostałych 30% udziałów, którego szacunek określany jest na bazie zdyskontowanych szacowanych płatności, na podstawie czynników określonych w umowie, będących podstawą ustalenia ceny nabycia.

*b. Ocena przesłanek utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w tym wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania*

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, wszystkie składniki niefinansowych aktywów trwałych, w tym wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności (wartość firmy, znak „n”, oraz znak „Kino Świat”) analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Ponadto na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.  
(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

**Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych, w tym składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

W razie stwierdzenia, że zachodzą przesłanki wskazujące na możliwość niezrealizowania wartości bilansowej tych składników, jednostka szacuje wartość odzyskiwalną składników aktywów i ujmuje stratę w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną.

W związku z rozwojem pandemii COVID-19 oraz jej wpływem na globalną gospodarkę, a w szczególności na niektóre obszary działalności Grupy, takie jak dystrybucja kinowa filmów przez spółkę Kino Świat sp. z o.o. oraz z uwagi na skorygowanie rozliczenia nabycia Kino Świat sp. z o.o., przygotowując niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa dokonała oceny utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne w segmencie dystrybucji filmowej (łącznie z wartością firmy z nabycia spółki Kino Świat sp. z o.o.) (patrz nota 10).

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie stwierdziła zaistnienia przesłanek powodujących konieczność przeprowadzenia kalkulacji wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym (łączenie z należącymi do tego segmentu aktywami o nieokreślonym okresie użytkowania – znakiem „n” oraz wartością firmy z połączenia spółek ITI Neovision i Canal+ Cyfrowy).

*c. Szacunek utraty wartości należności*

Sprzedaż usług dużej liczbie indywidualnych odbiorców związana jest z ryzykiem, iż nie wszystkie należności z tytułu świadczenia usług zostaną uregulowane. Aby uwzględnić ryzyko potencjalnych strat z tego tytułu, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w oparciu o dostępną historię płatności abonentów i klientów, skorygowaną w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie stwierdziła pogorszenia spłacalności należności w związku z pandemią COVID-19.

*d. Szacunek dotyczący wysokości honorariów*

Grupa jest w trakcie negocjacji umów z organizacjami reprezentującymi twórców, których prawa autorskie dotyczą programów nadawanych przez Grupę. Rezerwy na koszty honorariów zostały oszacowane na podstawie dostępnych informacji o stawkach stosowanych w podobnych umowach na rynku. Patrz też nota 21.

*e. Szacunek dotyczący rezerw na sprawy sporne*

Szacunek wysokości rezerw odpowiada prawdopodobnym wydatkom, jakie Grupa poniesie w celu uregulowania zobowiązania. Szczegóły dotyczące rezerw są opisane w nodzie 21.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

### 3. SEGMENTY OPERACYJNE

Grupa prowadzi działalność w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej i internetowej oraz w segmencie dystrybucji filmowej.

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej.

Poniższe tabele prezentują wyniki, aktywa i zobowiązania segmentu oraz nakłady i wydatki inwestycyjne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku. Dane dotyczące segmentów operacyjnych Grupy za okres 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2019 roku nie są prezentowane w związku z faktem, iż w tym okresie działalność Grupy obejmowała wyłącznie segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym, wobec czego odpowiednie dane są prezentowane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

	Działalność kontynuowana za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020			
	w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym *	w segmencie dystrybucji filmowej	Wyłączenia **	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 143 810	51 711	--	1 195 521
Sprzedaż między segmentami	--	11 828	(11 828)	--
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>1 143 810</b>	<b>63 539</b>	<b>(11 828)</b>	<b>1 195 521</b>
Wynik z działalności operacyjnej	150 364	5 661	(1 185)	154 840
<b>Zysk segmentu</b>	<b>117 505</b>	<b>4 500</b>	<b>(960)</b>	<b>121 045</b>
<i>w tym:</i>				
Amortyzacja	(76 670)	(19 516)	--	(96 186)
Straty/odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych	(4 759)	--	--	(4 759)
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	(505)	(2 959)	--	(3 464)
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>2 369 148</b>	<b>177 250</b>	<b>(2 658)</b>	<b>2 543 740</b>
<b>Zobowiązania segmentu</b>	<b>813 627</b>	<b>35 115</b>	<b>(1 698)</b>	<b>847 044</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Inne informacje:**

Nakłady inwestycyjne: środki trwałe, wartości niematerialne i długoterminowe prawa programowe	(54 422)	(16 859)	--	(71 281)
---	----------	----------	----	----------

Wydatki: środki trwałe, wartości niematerialne i długoterminowe prawa programowe	(50 856)	(14 025)	--	(64 881)
--	----------	----------	----	----------

(\*) obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telewizji mobilnej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu oraz nadawania i produkcji telewizyjnej

(\*\*) wyłączenia ujęte w liniach:

- sprzedaż między segmentami - dotyczą sprzedaży praw licencyjnych do filmów przez jednostkę zależną na rzecz jednostki dominującej,

- wynik z działalności operacyjnej oraz zysk segmentu – dotyczą korekty niezrealizowanych zysków w wysokości 1 185 tys. PLN oraz efektu podatku odroczonego w wysokości 225 tys. PLN

- aktywa oraz zobowiązania segmentu – dotyczą eliminacji rozrachunków wewnątrzgrupowych oraz korekty niezrealizowanych zysków (krótkoterminowe prawa programowe oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego) opisanej powyżej

Grupa nie posiada klientów dla których sprzedaż na ich rzecz przekracza 10% sprzedaży ogółem.

Grupa prowadzi działalność operacyjną na terytorium Polski. Informacje dotyczące struktury geograficznej przychodów zostały przedstawione w nocie 4. Aktywa trwałe Grupy ulokowane są na terytorium Polski.

**4. PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI**

Struktura rodzajowa

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Przychody od abonentów z tytułu płatnej telewizji cyfrowej i pozostałych usług telekomunikacyjnych	925 807	900 285
Przychody ze sprzedaży praw programowych i dystrybucji filmów	218 894	159 072
Przychody ze sprzedaży towarów	3 315	3 298
Pozostałe przychody ze sprzedaży	47 505	49 489
<b>Razem</b>	<b>1 195 521</b>	<b>1 112 144</b>

Pozostałe przychody ze sprzedaży obejmują głównie przychody ze sprzedaży reklam i sponsoringu, usług dostawy pojemności satelitarnej i innych usług technicznych, które są rozpoznawane na przestrzeni czasu, oraz kar i odszkodowań.

Przychody od podmiotów powiązanych zostały zaprezentowane w nocie 26.1



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Struktura geograficzna

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Polska	1 172 285	1 083 525
Zagranica	23 236	28 619
w tym:		
Francja	5 035	17 915
Wielka Brytania	11 167	8 281
Pozostałe	7 034	2 423
<b>Razem</b>	<b>1 195 521</b>	<b>1 112 144</b>

Kryterium podziału geograficznego sprzedaży jest miejsce siedziby kontrahenta, który zawarł umowę z Grupą.

**5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i stron trzecich	(690 247)	(713 770)
Amortyzacja	(96 186)	(78 949)
Usługi marketingowe	(28 951)	(22 256)
Usługi obce	(59 698)	(26 944)
Wynagrodzenia	(69 260)	(67 104)
Koszty dystrybucji	(60 448)	(56 496)
Materiały i energia	(8 259)	(8 607)
Ubezpieczenia społeczne	(11 361)	(10 358)
Podatki i opłaty	(1 738)	(5 335)
Wartość sprzedanych towarów	(3 195)	(3 390)
(Ujemne)/dodatnie różnice kursowe netto z tytułu kosztów operacyjnych	(5 060)	1 930
Pozostałe	(1 402)	(1 448)
<b>Razem</b>	<b>(1 035 805)</b>	<b>(992 727)</b>

- a. Koszty nadawania i emisji kanałów telewizyjnych własnych i stron trzecich obejmują przede wszystkim opłaty za emisję kanałów telewizyjnych, koszty licencji, transmisji, dostawy pojemności satelitarnej, koszty wynajmu pomieszczeń produkcyjnych oraz koszty korzystania z usług podmiotów zewnętrznych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

b. Amortyzacja

Amortyzacja	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
w tym:		
Koszty własne sprzedaży	(77 284)	(61 195)
Koszty sprzedaży	(9 028)	(9 073)
Koszty ogólnego zarządu	(9 874)	(8 681)
<b>Razem</b>	<b>(96 186)</b>	<b>(78 949)</b>

Wzrost kosztów amortyzacji w bieżącym okresie w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 roku wynika głównie z nabycia Kino Świat sp. z o.o. i związanej z tym amortyzacji praw programowych.

c. Usługi marketingowe obejmują przede wszystkim koszty produkcji reklam, koszty mediów reklamowych, koszty public relations oraz koszty badania rynku.

d. Usługi obce obejmują przede wszystkim opłaty za dystrybucję filmów, usługi doradcze, logistyczne i telekomunikacyjne, wystawianie i dostarczanie rachunków do klientów, usługi podatkowe i prawne, usługi badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz inne usługi atestacyjne/poświadczające oraz usługi wsparcia i utrzymania systemów informatycznych\*. Wzrost kosztów w bieżącym okresie wynika głównie z konsolidacji Kino Świat sp. z o.o. w pierwszym półroczu 2020 roku.

\*koszty badania historycznych informacji finansowych oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego związanych z procesem pierwszej publicznej oferty („IPO”) zostaną poniesione przez udziałowców mniejszościowych jednostki dominującej

e. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty świadczeń pracowniczych	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Wynagrodzenia	(69 260)	(67 104)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(11 361)	(10 358)
w tym koszty wpłat na PPK	(425)	-
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(2 397)	(2 635)
w tym z tytułu ZFŚS	(1 043)	(793)
<b>Razem</b>	<b>(83 018)</b>	<b>(80 097)</b>
w tym:		
Koszty własne sprzedaży	(21 019)	(18 845)
Koszty sprzedaży	(33 016)	(33 902)
Koszty ogólnego zarządu	(28 983)	(27 350)

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

- f. Koszty dystrybucji ujmowane są w pozycji *Koszty sprzedaży* i obejmują przede wszystkim amortyzację kosztów prowizji dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych abonentów, rozliczaną przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej. Rozliczenie wyżej wskazanych prowizji za poszczególne okresy przedstawia poniższa tabela:

Skapitalizowane koszty prowizji	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Amortyzacja	(32 952)	(32 225)
Utrata wartości	(729)	(733)
<b>Razem</b>	<b>(33 681)</b>	<b>(32 958)</b>

W kosztach dystrybucji ujmowane są również:

- prowizje dla dystrybutorów niezwiązane z pozyskaniem nowego lub utrzymaniem dotychczasowego abonenta takie jak: stałe dofinansowanie punktów dystrybucji, prowizje za wymianę dekodera, prowizje za upgrade i odsprzedaż opcji na okresy krótsze niż 12 miesięcy,
  - prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych abonentów, z którymi Grupa zawiera umowy na okresy krótsze niż 12 miesięcy.
- Wynagrodzenia pracowników działu sprzedaży ujęte zostały w linii *Wynagrodzenia*.

- g. W bieżącym okresie Grupa poniosła następujące koszty związane z opłatami za dostawę pojemności satelitarnej, wynajmem powierzchni biurowych, wynajmem aut i sprzętu.

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Opłaty za dostawę pojemności satelitarnej	(59 602)	(55 857)
Wynajem budynków i powierzchni biurowej	--	(63)*
Leasing samochodów	--	(290)*
Wynajem sprzętu	(58)	(40)

(\* ) koszty umów leasingu kończących się przed upływem 12 miesięcy od dnia pierwszego zastosowania MSSF 16, co do których Grupa zastosowała uproszczenie.

Koszty opłat za dostawę pojemności satelitarnej ujęte są w pozycji *Koszty produkcji kanałów i audycji*. Koszty wynajmu budynków i powierzchni, leasingu samochodów oraz wynajmu sprzętu ujmowane są w pozycji *Usługi obce*.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**6. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Pozostałe przychody operacyjne	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Wynik na sprzedaży wierzytelności	--	4 159
Sprzedaż i likwidacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw programowych	54	--
Rozwiązanie rezerwy na roszczenia	900	--
Wygasłe zobowiązania	2 033	810
Pozostałe	511	179
<b>Razem</b>	<b>3 498</b>	<b>5 148</b>

Pozostałe koszty operacyjne	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych *	(3 464)	(80 639)
Sprzedaż i likwidacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw programowych	--	(1 376)
Rezerwa na roszczenia	--	(3 000)
Koszty związane z nabyciem jednostki zależnej	--	(364)
Pozostałe	(151)	(4)
<b>Razem</b>	<b>(3 615)</b>	<b>(85 383)</b>

(\*) w związku z dokonaniem w 2019 roku rebrandingiem Grupa dokonała oceny utraty wartości znaku "n" (segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym). W wyniku analizy Grupa stwierdziła, iż wartość odzyskiwalna znaku odpowiada wartości użytkowej wynoszącej 8 000. Wartość użytkowa znaku jest związana z dalszym funkcjonowaniem kanału nSport+ i oferty prepaid. W związku z powyższym Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość znaku w wysokości 81 000 tys. PLN.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

## 7. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Przychody z tytułu odsetek	5 102	7 178
Dodatnie różnice kursowe	5 531	--
Pozostałe	--	365
<b>Razem</b>	<b>10 633</b>	<b>7 543</b>

W bieżącym okresie odsetki od podmiotów powiązanych z tytułu cash pool wyniosły 4 642 tys. PLN (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku 5 792 tys. PLN - patrz też nota 26.4).

Koszty finansowe	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Koszty odsetkowe z tytułu leasingu	(496)	(517)
Koszty odsetkowe zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących	(1 592)	--
Inne koszty z tytułu odsetek	(27)	(1)
Oплаты za gwarancje (w tym od podmiotu powiązanego, patrz nota 26.3)	(78)	(19)
Ujemne różnice kursowe	--	(1 222)
Koszty instrumentów pochodnych	(13 236)	(1 461)
<i>w tym:</i>		
<i>Wycena instrumentów pochodnych</i>	<i>(5 814)</i>	<i>4 539</i>
<i>Koszty zrealizowanych transakcji zabezpieczających</i>	<i>(7 422)</i>	<i>(6 000)</i>
Koszty z tytułu sprzedaży/likwidacji udziałów	--	(25)
Pozostałe koszty finansowe	(314)	(147)
<b>Razem</b>	<b>(15 743)</b>	<b>(3 392)</b>

Różnice kursowe w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Dodatnie/(Ujemne) różnice kursowe netto z tytułu kosztów operacyjnych (nota 5)	(5 060)	1 930
Dodatnie/ (Ujemne) różnice kursowe netto od środków pieniężnych w banku	5 413	(1 212)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe netto od należności finansowych	118	(10)
<b>Razem</b>	<b>471</b>	<b>708</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

## 8. ZYSK NA AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

28 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o podziale akcji w kapitale zakładowym jednostki dominującej i odpowiedniej zmianie Statutu Spółki. Podział akcji został dokonany poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji jednostki dominującej z 500 PLN do 10 PLN każda oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy jednostki dominującej z 882 352 do łącznie 44 117 600 akcji bez obniżenia lub podwyższenia kapitału zakładowego („split”).

Zmiana Statutu została zarejestrowana przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 15 lipca 2020 roku.

W związku z powyższym dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję dla okresu bieżącego i porównawczego przedstawione zostały po uwzględnieniu efektów podziału:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Zysk netto z działalności kontynuowanej	121 045	30 790
<b>Zysk netto</b>	<b>121 045</b>	<b>30 790</b>
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję	121 045	30 790
	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (nie w tysiącach)	44 117 600	44 117 600
Wpływ rozwodnienia	--	--
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję (nie w tysiącach)	44 117 600	44 117 600

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły instrumenty kapitałowe powodujące rozwodnienie średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych zastosowanej do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję.

## 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku wynika głównie z amortyzacji w kwocie 65 231 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku – 67 152 tys. PLN) oraz zakupów rzeczowych aktywów trwałych przed oddaniem do użytkowania w kwocie 50 014 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku – 34 244 tys. PLN).

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

#### 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

##### Zmiany stanu wartości niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku:

	Znaki towarowe	Oprogramowanie i pozostałe wartości niematerialne	Wartość firmy	Oprogramowanie przed oddaniem do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
Stan na 1 stycznia 2020	96 291	286 680	639 784	12 891	1 035 646
Zwiększenia	--	--	--	2 593	2 593
Transfery	--	11 336	--	(11 336)	--
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>96 291</b>	<b>298 016</b>	<b>639 784</b>	<b>4 148</b>	<b>1 038 239</b>
<b>Umoruszenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
Stan na 1 stycznia 2020	(83 389)	(250 216)	(954)	--	(334 559)
Amortyzacja za okres	(1)	(11 794)	--	--	(11 795)
Odpis – zmniejszenie	--	290	--	--	290
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>(83 390)</b>	<b>(261 720)</b>	<b>(954)</b>	<b>--</b>	<b>(346 064)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2020</b>	<b>12 902</b>	<b>36 464</b>	<b>638 830</b>	<b>12 891</b>	<b>701 087</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2020</b>	<b>12 901</b>	<b>36 296</b>	<b>638 830</b>	<b>4 148</b>	<b>692 175</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu wartości niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku:**

	Znaki towarowe	Oprogramowanie i pozostałe wartości niematerialne	Wartość firmy	Oprogramowanie przed oddaniem do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
Stan na 1 stycznia 2019	91 384	281 196	555 892	5 510	933 982
Zwiększenia	--	--	--	1 403	1 403
Transfery	--	3 727	--	(3 727)	--
<b>Stan na 30 czerwca 2019</b>	<b>91 384</b>	<b>284 923</b>	<b>555 892</b>	<b>3 186</b>	<b>935 385</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
Stan na 1 stycznia 2019	(2 381)	(224 821)	(954)	--	(228 156)
Amortyzacja za okres	(1)	(11 796)	--	--	(11 797)
Odpis – zwiększenie	(81 000)	--	--	--	(81 000)
<b>Stan na 30 czerwca 2019</b>	<b>(83 382)</b>	<b>(236 617)</b>	<b>(954)</b>	<b>--</b>	<b>(320 953)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2019</b>	<b>89 003</b>	<b>56 375</b>	<b>554 938</b>	<b>5 510</b>	<b>705 826</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2019</b>	<b>8 002</b>	<b>48 306</b>	<b>554 938</b>	<b>3 186</b>	<b>614 432</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Wartość bilansowa wartości firmy powstała w wyniku:	Segment działalności	stan na	
		30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
połączenia spółek ITI Neovision S.A. i Canal+ Cyfrowy S.A.	segment usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym	554 938	554 938
nabycia spółki Kino Świat sp. z o.o.	segment dystrybucji filmowej	83 892	83 892
<b>Razem</b>		<b>638 830</b>	<b>638 830</b>

W związku z rozwojem pandemii COVID-19 oraz jej wpływem na globalną gospodarkę, a w szczególności na niektóre obszary działalności Grupy, takie jak dystrybucja kinowa filmów przez spółkę Kino Świat sp. z o.o., Grupa dokonała oceny utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne w segmencie dystrybucji filmowej.

Grupa przeprowadziła test na utratę wartości dla wartości firmy w segmencie dystrybucji filmowej poprzez porównanie wartości bilansowej i wartości użytkowej. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu wartości bieżącej generowanych operacyjnych przepływów pieniężnych. Ustalenie przyszłych przepływów pieniężnych wymaga ustalenia stopy dyskontowej w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów oraz przyjęcia założeń dotyczących długoterminowej średniej stopy wzrostu. Oczekiwane przepływy pieniężne w okresie do 5 lat od daty bilansowej przygotowywane są na bazie 5-letniego biznes planu Grupy, który powstaje na podstawie wewnętrznej analizy i prognozy rozwoju dla Grupy.

Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez Grupę szacunek ryzyka typowego dla każdego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Grupy i jej segmentów operacyjnych, w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC) dla spółek działających na analogicznych jak Grupa rynkach. Stopy wzrostu bazują na szeroko dostępnych opublikowanych danych rynkowych.

Kluczowe założenia zastosowane do przeprowadzenia testów na utratę wartości w segmencie dystrybucji filmowej na dzień 30 czerwca 2020:

	Stan na 30 czerwca 2020
Krańcowa stopa wzrostu	0%
Stopa dyskonta po opodatkowaniu	8,6%
<b>Wartość bilansowa wartości firmy</b>	<b>83 892</b>

Na podstawie przeprowadzonego testu Grupa nie zidentyfikowała konieczności ujęcia utraty wartości wartości firmy w segmencie dystrybucji filmowej. Zarząd jednostki dominującej uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne w segmencie dystrybucji filmowej na dzień 30 czerwca 2020 roku są racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Grupa przyjęła założenia iż w 2021 roku sytuacja segmentu dystrybucji filmowej wróci do stanu sprzed pandemii COVID-19. Zarząd jednostki dominującej uważa, że żadna prawdopodobna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej wyżej wymienionych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości firmy.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa przeanalizowała okoliczności związane z pandemią COVID-19 i na bazie analizy przesłanki szerzej opisanej w nocie 2.1 nie stwierdziła konieczności przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym i biznesowym.

**11. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

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

- poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań;
- poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio;
- poziom 3: dane wejściowe niebazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

W ocenie Grupy wartość bilansowa instrumentów finansowych nie odbiega od ich wartości godziwej ze względu na krótkie terminy zapadalności. Należności z tytułu dostaw i usług, środki zgromadzone na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania, udzielone pożyczki a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług, oraz pozostałe zobowiązania i zobowiązania z tytułu praw programowych oraz pożyczki otrzymane składają się w przeważającej mierze z pozycji, które zostaną uregulowane/wykorzystane nie później niż do końca 3 miesiąca następującego po dniu bilansowym, krótkoterminowe należności z tytułu umowy cash-pool oraz środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty nie podlegają żadnym ograniczeniom w możliwości dysponowania i w większości deponowane są na automatycznych odnawialnych lokatach krótkoterminowych, w związku z czym przyjęto, że wycena tych pozycji z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Wartość godziwa transakcji forward 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 (poziom 2 ustalenia wartości godziwej). 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.

Wartość godziwa zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących została wyznaczona w oparciu o prognozy finansowe należące do poziomu 3. hierarchii wartości godziwej (nieobserwowalne dane wejściowe). Zobowiązanie zostało oszacowane na bazie umownie określonej wielokrotności (przy użyciu umownego mnożnika) oczekiwanych wyników operacyjnych jednostki zależnej skorygowanych o poziom zadłużenia netto.

Kwota nominalna obliczona w powyższy sposób została zdyskontowana za pomocą stopy procentowej na poziomie 8,6%. W przypadku dokonania ponownej wyceny zobowiązania do

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

nabycia udziałów efekt będzie rozpoznany w wyniku finansowym w pozycji kosztów/przychodów finansowych. Rozliczenie dyskonta będzie ujmowane w kolejnych okresach przez wynik finansowy w pozycji kosztów finansowych.

Wartości bilansowe aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2020 roku nie różnią się istotnie od ich wartości godziwych.

Grupa nabywa kontrakty terminowe na USD i EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walut na uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania, głównie za nabywane prawa programowe, licencje sportowe i filmowe, opłaty za dostawę pojemności satelitarnej oraz środki trwałe.

Grupa posiada otwarte kontrakty terminowe w łącznej wysokości:

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Wartość kontraktów terminowych na EUR	124 077 tys. EUR	185 388 tys. EUR
Wartość kontraktów terminowych na USD	110 835 tys. USD	156 454 tys. USD

Wartość godziwa powyższych kontraktów kształtowała się następująco:

Kontrakty walutowe forward	stan na			
	30 czerwca 2020		31 grudnia 2019	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Wartość godziwa	28 071	37 820	12 393	26 971

Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego kontraktu terminowego.

Z uwagi na fakt, iż warunki realizacji walutowych transakcji typu forward odpowiadają warunkom realizacji planowanych transakcji zakupu usług i praw programowych, istnieje związek ekonomiczny między pozycjami zabezpieczanymi, a instrumentami zabezpieczającymi. Grupa ustanowiła współczynnik zabezpieczenia 1:1 dla powiązań zabezpieczających z uwagi na identyczny charakter ryzyka pomiędzy walutowymi kontraktami terminowymi, a pozycjami zabezpieczanymi. W celu obliczenia zmiany wartości pozycji zabezpieczanej do celów wyceny nieefektywności zabezpieczenia, Grupa wykorzystuje instrument pochodny, którego warunki odpowiadają najważniejszym warunkom pozycji zabezpieczanej (określa się go zazwyczaj „hipotetycznym instrumentem pochodnym”) i porównuje zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających ze zmianami wartości godziwej zabezpieczanych pozycji związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Nieefektywność zabezpieczenia może wynikać m.in. z różnic w terminach przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego, ryzyka kredytowego kontrahentów odmiennie wpływającego na zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej lub zmian w prognozowanej wysokości przepływów pieniężnych zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego.

8 maja 2020 roku Spółka Kino Świat sp. z o.o. w ramach programu „Tarcza antykrzysowa” otrzymała subwencję w formie nieoprocentowanej pożyczki w wysokości 3 500 tys. PLN mającą na celu zapobieżenie skutkom ekonomicznym związanym z pandemią COVID-19, z czego do

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

75% może zostać umorzona po 12 miesiącach od daty otrzymania po spełnieniu określonych kryteriów. Na dzień 30 czerwca 2020 roku część długoterminowa zobowiązania z tytułu pożyczki wynosi 3 354 tys. PLN (ujęta w pozycji *Inne zobowiązania długoterminowe*), a część krótkoterminowa 146 tys. PLN (ujęta w pozycji *Pozostałe zobowiązania finansowe*).

**12. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK I NABYCIA UDZIAŁÓW**

Wartość bilansowa wartości firmy powstała w wyniku:	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
połączenia spółek ITI Neovision S.A. i Canal+ Cyfrowy S.A.	554 938	554 938
nabycia spółki Kino Świat sp. z o.o.	83 892	83 892
<b>Razem</b>	<b>638 830</b>	<b>638 830</b>

Połączenie ITI Neovision S.A. i Canal+ Cyfrowy S.A. zostało zarejestrowane 2 czerwca 2014 roku.

Jak szerzej opisano w nocie 10 wartość firmy powstała w wyniku nabycia Kino Świat sp. z o.o. podlegała testom na utratę wartości na dzień 30 czerwca 2020 roku.

**13. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG**

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Należności od abonentów w kwocie wymagalnej	77 127	69 416
<i>w tym rozliczenie należności od abonentów z podmiotami powiązаныmi (nota 26.5)</i>	<i>7 008</i>	<i>2 430</i>
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności od abonentów	(33 699)	(30 742)
Należności od dystrybutorów	3 201	3 104
Należności od podmiotów powiązanych z tytułu sprzedaży produktów i usług (nota 26.5)	23 088	19 765
Należności od pozostałych nabywców z tytułu sprzedaży produktów i usług	105 296	120 115
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności od pozostałych nabywców	(9 255)	(9 054)
<b>Razem</b>	<b>165 758</b>	<b>172 604</b>

Do należności od dystrybutorów zalicza się należności z tytułu pobranej opłaty aktywacyjnej oraz należności za sprzedane towary i usługi.

Należności od podmiotów powiązanych dotyczą przede wszystkim produkcji programowej, usług technicznych, sprzedaży czasu reklamowego, należności licencyjnych oraz abonenckich.

Należności od pozostałych nabywców z tytułu sprzedaży produktów i usług dotyczą przede wszystkim należności licencyjnych, usług technicznych oraz z tytułu dystrybucji filmów.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Zmiana stanu odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności od abonentów:

<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>	<b>30 742</b>
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	4 560
Wykorzystanie – spisanie	(1 360)
Pozostałe	(243)
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>33 699</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>	<b>32 991</b>
Dodatkowy odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	4 766
Wykorzystanie – sprzedaż wierzytelności	(5 363)
Wykorzystanie – spisanie	(1 408)
<b>Stan na 30 czerwca 2019</b>	<b>30 986</b>

Zmiana stanu odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności od pozostałych nabywców:

<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>	<b>9 054</b>
Dodatkowy odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	376
Pozostałe	(175)
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>9 255</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>	<b>10 603</b>
Dodatkowy odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	568
Wykorzystanie – spisanie	(164)
Pozostałe	(745)
<b>Stan na 30 czerwca 2019</b>	<b>10 262</b>

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Grupa objęła odpisem w kwocie 29 427 tys. PLN należności przeterminowane powyżej 360 dni. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa objęła odpisem w kwocie 26 470 tys. PLN należności przeterminowane powyżej 360 dni

Pozostała kwota odpisu na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku została określona na podstawie szacunków oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do sald należności w pozostałych przedziałach wiekowania.

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług przedstawia się następująco:

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Nieprzeterminowane	104 149	127 546
Przeterminowane razem:	104 563	84 854
do 30 dni	47 704	37 518
31-90 dni	15 165	8 969
91-180 dni	7 073	4 623
181-360 dni	5 194	7 274
powyżej 360 dni	29 427	26 470
<b>Razem</b>	<b>208 712</b>	<b>212 400</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Należności od podmiotów niepowiązanych	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Nieprzeterminowane	89 700	105 815
Przeterminowane razem:	88 916	84 390
do 30 dni	38 363	37 148
31-90 dni	10 373	8 948
91-180 dni	5 894	4 581
181-360 dni	4 890	7 274
powyżej 360 dni	29 396	26 439
<b>Razem</b>	<b>178 616</b>	<b>190 205</b>

Należności od podmiotów powiązanych	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Nieprzeterminowane,	14 449	21 731
Przeterminowane razem:	15 647	464
do 30 dni	9 341	370
31-90 dni	4 792	21
91-180 dni	1 179	42
181-360 dni	304	--
powyżej 360 dni	31	31
<b>Razem</b>	<b>30 096</b>	<b>22 195</b>

**14. PRAWA PROGRAMOWE**Prawa programowe długoterminowe

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Prawa do dystrybucji filmów	22 115	32 347
Koprodukcje	--	--
Prawa programowe przed oddaniem do użytkowania	27 679	23 455
<b>Razem</b>	<b>49 794</b>	<b>55 802</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu długoterminowych praw programowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku:**

	Prawa do dystrybucji filmów	Koprodukcje	Prawa programowe przed oddaniem do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
Stan na 1 stycznia 2020	39 928	112 470	29 222	180 718
Zwiększenia	2 828	1 050	13 219	17 097
Transfery	4 204	1 960	(6 164)	--
Sprzedaż i likwidacja	(75)	--	(391)	(466)
Inne	--	--	(195)	(195)
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>46 885</b>	<b>115 480</b>	<b>35 691</b>	<b>197 154</b>
<b>Umrzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
Stan na 1 stycznia 2020	(7 681)	(112 470)	(5 767)	(124 916)
Amortyzacja za okres	(16 860)	(2 300)	--	(19 160)
Odpis – zwiększenie	(377)	--	(2 955)	(3 332)
Transfery	--	(710)	710	--
Inne	--	--	--	48
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>-- 24 770</b>	<b>(115 480)</b>	<b>(8 012)</b>	<b>(147 360)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2020</b>	<b>32 347</b>	<b>--</b>	<b>23 455</b>	<b>55 802</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2020</b>	<b>22 115</b>	<b>--</b>	<b>27 679</b>	<b>49 794</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zmiany stanu długoterminowych praw programowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku:**

	Prawa do dystrybucji filmów	Koprodukcje	Prawa programowe przed oddaniem do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
Stan na 1 stycznia 2019	--	110 020	5 192	115 212
Zwiększenia	--	--	300	300
<b>Stan na 30 czerwca 2019</b>	--	110 020	5 492	115 512
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
Stan na 1 stycznia 2019	--	(110 020)	(5 192)	(115 212)
Odpis – zwiększenie	--	--	(300)	(300)
<b>Stan na 30 czerwca 2019</b>	--	(110 020)	(5 492)	(115 512)
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2019</b>	--	--	--	--
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2019</b>	--	--	--	--



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Prawa programowe krótkoterminowe

Stan na 30 czerwca 2020	Prawa programowe brutto	Odpis aktualizujący	Prawa programowe netto
Filmy i prawa do programów telewizyjnych	15 316	--	15 316
Prawa sportowe	27 956	--	27 956
Produkcje własne	42 966	(1 202)	41 764
<b>Razem</b>	<b>86 238</b>	<b>(1 202)</b>	<b>85 036</b>

Stan na 31 grudnia 2019	Prawa programowe brutto	Odpis aktualizujący	Prawa programowe netto
Filmy i prawa do programów telewizyjnych	7 688	--	7 688
Prawa sportowe	128 595	(4 220)	124 375
Produkcje własne	46 815	(1 202)	45 613
<b>Razem</b>	<b>183 098</b>	<b>(5 422)</b>	<b>177 676</b>

Prawa sportowe zostały zamortyzowane zgodnie z pierwotnie planowanym kalendarzem rozgrywek sportowych, nieuwzględniających sytuacji związanej z pandemią COVID-19.

Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartości krótkoterminowych praw programowych z uwagi na zaniechane produkcje własnych programów i seriali oraz na przewidywane ograniczenia w możliwości nadawania wydarzeń sportowych znane Grupie na dzień bilansowy.

Zmiany w prawach programowych w bieżącym okresie przedstawiają się następująco:

<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>	<b>177 676</b>
Nabycie	152 208
Amortyzacja	(249 068)
Rozwiązanie odpisu na prawa programowe	4 220
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>85 036</b>

<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>	<b>170 954</b>
Nabycie	234 816
Amortyzacja	(240 720)
Odpis na prawa programowe	(1)
<b>Stan na 30 czerwca 2019</b>	<b>165 049</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**15. ZAPASY**

<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>Wartość brutto zapasów</b>	<b>Odpis aktualizujący</b>	<b>Wartość netto zapasów</b>
Moduły CAM i dekodery przeznaczone do sprzedaży	3 482	(745)	2 737
Kable i akcesoria	6 953	(1 577)	5 376
Anteny przeznaczone do sprzedaży	1 313	(6)	1 307
Karty kodujące do dekodерów	552	--	552
Płyty DVD i podobne	469	--	469
<b>Razem</b>	<b>12 769</b>	<b>(2 328)</b>	<b>10 441</b>

<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>Wartość brutto zapasów</b>	<b>Odpis aktualizujący</b>	<b>Wartość netto zapasów</b>
Moduły CAM i dekodery przeznaczone do sprzedaży	1 200	(303)	897
Kable i akcesoria	7 939	(1 510)	6 429
Anteny przeznaczone do sprzedaży	1 622	(34)	1 588
Karty kodujące do dekodерów	567	--	567
Płyty DVD i podobne	653	--	653
<b>Razem</b>	<b>11 981</b>	<b>(1 847)</b>	<b>10 134</b>

Dekodery przeznaczone do sprzedaży są sprzedawane w modelu prepaid.

Karty kodujące są kupowane przez Grupę i utrzymywane w zapasach, dopóki nie zostaną przekazane abonentom razem z dekodерami. Anteny sprzedawane są abonentom i dystrybutorom usług Grupy. Akcesoria przekazywane są dystrybutorom usług Grupy w celu umożliwienia abonentom płatnej wymiany utraconych lub uszkodzonych elementów takich jak kable i piloty lub są wykorzystywane przez Grupę w serwisie dekodерów.

Zmiany w zapasach w bieżącym okresie przedstawiają się następująco:

<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>	<b>10 134</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	(480)
Nabycie	6 226
Sprzedaż towarów i zużycie materiałów	(5 439)
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>10 441</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>	<b>8 880</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	839
Nabycie	6 864
Sprzedaż towarów i zużycie materiałów	(7 496)
<b>Stan na 30 czerwca 2019</b>	<b>9 087</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**16. AKTYWA Z TYTUŁU UMÓW**

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Aktywa z tytułu umów	17 913	15 244
Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej	(70)	(70)
<b>Aktywa z tytułu umów netto</b>	<b>17 843</b>	<b>15 174</b>
w tym do rozliczenia powyżej 12 miesięcy	9 419	7 842

Aktywa z tytułu umów są realizowane w normalnym cyklu operacyjnym dla umów zawartych z klientami.

Stan odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej aktywów z tytułu umów nie uległ zmianie w bieżącym okresie.

**17. POZOSTAŁE AKTYWA NIEFINANSOWE**

Zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych na dzień 30 czerwca 2020 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku wynika głównie ze spadku należności z tytułu podatku VAT związanego z wykorzystaniem istniejącej na 31 grudnia 2019 roku nadpłaty na poczet bieżących płatności z tytułu VAT i innych podatków.

**18. AKTYWA FINANSOWE**

Krótkoterminowe należności finansowe	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Należności z tytułu cash pool kapitał	807 688	545 237
Należności z tytułu cash pool odsetki	1 696	2 851
Aktywa finansowe – walutowe kontrakty terminowe	28 071	12 393
Rachunki bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania	488	611
Udzielone pożyczki	1 279	--
<b>Razem</b>	<b>839 222</b>	<b>561 092</b>

Ujawnienia dotyczące wyceny walutowych kontraktów terminowych zostały przedstawione w nocie 11.

Pozostałe należności finansowe obejmują rozrachunki z tytułu umowy cash pooling zawartej przez Grupę w celu optymalizacji procesów zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową Grupy. Grupa dokonała oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z krótkoterminowymi należnościami finansowymi. W ocenie Grupy potencjalne oczekiwane straty kredytowe z tytułu zawartej umowy cash poolingowej byłyby nieistotne i nie istnieją dodatkowe ryzyka kredytowe, które skutkowałyby rozpoznaniem odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu na koniec bieżącego okresu.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**19. KAPITAŁ****19.1 Kapitał zakładowy**

Łączna liczba akcji na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 882 352. Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 500 PLN. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

28 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o podziale akcji w kapitale zakładowym jednostki dominującej i odpowiedniej zmianie Statutu Spółki. Podział akcji został dokonany poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji jednostki dominującej z 500 PLN do 10 PLN każda oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy jednostki dominującej z 882 352 do łącznie 44 117 600 akcji bez obniżenia lub podwyższenia kapitału zakładowego („split”).

Zmiana Statutu została zarejestrowana przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 15 lipca 2020 roku.

Struktura akcjonariatu:

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
<b>Groupe Canal+ S.A.</b> zarejestrowana we Francji, która posiada 22 500 000 (nie w tysiącach) akcji*		
udział w kapitale	51%	51%
udział w głosach	51%	51%
<b>TVN Media sp. z o.o.</b> zarejestrowana w Polsce, która posiada 14 117 600 (nie w tysiącach) akcji *		
udział w kapitale	32%	32%
udział w głosach	32%	32%
<b>Liberty Global Ventures Holding B.V.</b> zarejestrowana w Holandii, która posiada 7 500 000 (nie w tysiącach) akcji*		
udział w kapitale	17%	17%
udział w głosach	17%	17%

(\*) według stanu na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**19.2 Podział zysku/pokrycie straty - wypłata dywidendy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 28 maja 2020 roku podjęło uchwałę o pokryciu strat spółki Cyfrowy Dom sp. z o.o. w wysokości (5 826) tys. PLN w całości ze środków zgromadzonych na kapitale zapasowym Spółki oraz uchwałę w sprawie przeniesienia niepodzielonych zysków z lat ubiegłych w wysokości 96 214 tys. PLN na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się 15 czerwca 2020 roku podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za statutowy rok obrotowy obejmujący 12 miesięcy zakończony 31

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

grudnia 2019 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło o wypłacie dywidendy w łącznej wysokości 115 298 tys. PLN (wartość dywidendy na 1 akcję wyniosła 2,61 PLN), na którą składają się kwota zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku w wysokości 87 733 tys. PLN oraz kwota 27 565 tys. PLN z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych, w następujący sposób:

- dla Groupe Canal+ S.A. 58 802 tys. PLN,
- dla TVN Media sp. z o.o. 36 895 tys. PLN,
- dla Liberty Global Ventures Holding B.V. 19 601 tys. PLN.

Dywidenda została wypłacona dnia 25 czerwca 2020 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się 18 czerwca 2019 roku podjęło uchwałę o podziale zysku za statutowy okres obrotowy obejmujący 21 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku. Zaliczka na poczet dywidendy w wysokości 73 121 tys. PLN została wypłacona 28 września 2018 roku, pozostała część w wysokości 73 324 tys. PLN została wypłacona 27 czerwca 2019 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 Grupa nie dokonywała wypłat zaliczek na dywidendę.

**20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PODATKÓW ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (patrz nota 26.5)	89 700	74 546
Zobowiązania z tyt. zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	26 691	23 822
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług*	274 708	260 560
Zobowiązania wobec organizacji zbiorczego zarządzania prawami	8 968	8 872
Zobowiązania wobec dystrybutorów	7 410	9 135
Zobowiązania wobec pracowników	8 234	8 131
Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych	1 558	1 576
Nadpłaty od klientów nieaktywnych	6 587	8 321
Pozostałe zobowiązania	5 427	6 170
<b>Razem</b>	<b>429 283</b>	<b>401 133</b>

(\*) w tej linii prezentowane są zobowiązanie dotyczące częstotliwości UKE wynoszące na dzień 30 czerwca 2020 roku 4 916 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2019 roku 5 080 tys. PLN).

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 45-dniowych (za wyjątkiem zobowiązań wobec pracowników rozliczanych maksymalnie do 10 dnia miesiąca następującego po miesiącu wykonania świadczenia). Grupa nie posiada zobowiązania z tytułu odsetek.

Nadpłaty od klientów nieaktywnych podlegają zwrotowi na żądanie abonenta. Niezwrócone nadpłaty spisywane są w wynik Grupy po okresie przedawnienia, który wynosi 3 lata od rozwiązania umowy.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Zobowiązania z tytułu praw programowych przedstawia poniższa tabela:

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (patrz nota 26.5)	2 355	--
Zobowiązania wobec pozostałych	146 123	113 739
<b>Razem</b>	<b>148 478</b>	<b>113 739</b>

Zobowiązania z tytułu praw programowych są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 45-dniowych.

**21. REZERWY**

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Rezerwy na tantiemy	36 864	31 906
Rezerwa na inne roszczenia i kary	33 696	34 601
<b>Razem</b>	<b>70 560</b>	<b>66 507</b>

Zmiany w rezerwach na opłaty dla organizacji zbiorczego zarządzania prawami i inne roszczenia:

	Tantiemy	Inne roszczenia i kary
<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>	<b>31 906</b>	<b>34 601</b>
Wykorzystanie rezerw	--	(5)
Rozwiązanie rezerw	--	(900)
Utworzenie rezerwy	4 958	--
<b>stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>36 864</b>	<b>33 696</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>	<b>25 398</b>	<b>34 833</b>
Rozwiązanie rezerw	(1 508)	(329)
Utworzenie rezerw	1 425	3 329
Pozostałe	--	(34)
<b>stan na 30 czerwca 2019</b>	<b>25 315</b>	<b>37 799</b>

Grupa tworzy rezerwy na koszty opłat dla organizacji zbiorczego zarządzania prawami w oparciu o dostępne dane o stawkach obowiązujących w podobnych umowach rynkowych.

Temat opłat dla organizacji zbiorczego zarządzania prawami nie został jasno uregulowany w polskich przepisach prawnych, w związku z czym Grupa jest świadoma niepewności związanej z prawidłowym szacowaniem rezerw z tego tytułu. Grupa utworzyła też rezerwę na potencjalne kary wynikające z rozpoczętych przez UOKiK postępowań, na roszczenia dostawców treści programowej oraz na pozostałe roszczenia.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Ponadto Grupa jest stroną dwóch postępowań rozpoczętych przez UOKIK dotyczących:

1. braku możliwości zwrotu dekodera przez abonenta przed końcem czasu oznaczonego umowy,
2. czynności podejmowanych przez przedsiębiorców telekomunikacyjnych, dotyczących środków zgromadzonych na koncie abonenta i stanowiących „nadpłatę” wynikającą z zakończonej umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych, na które Grupa nie utworzyła rezerwy. Zgodnie z najlepszą oceną Zarządu, ryzyko ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw jest małe, a określenie wartości szacunkowej potencjalnych skutków finansowych jest niewykonalne.

**22. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW**

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Zobowiązania z tyt. opłat aktywacyjnych	10 234	11 561
Zobowiązania z tyt. nadpłaconych usług	35 339	33 233
Zobowiązania z tyt. otrzymanych przedpłat	18 888	20 727
Zobowiązania z tyt. sprzedaży praw programowych	7 153	9 798
<b>Razem</b>	<b>71 614</b>	<b>75 319</b>
w tym do rozliczenia powyżej 12 miesięcy	4 979	4 475

Zmiany w zobowiązaniach z poszczególnych tytułów oraz ich wpływ na przychód danego okresu prezentują poniższe tabele:

**Zobowiązania z tytułu opłat aktywacyjnych**

<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>	<b>11 561</b>
Utworzenie - przychody przyszłych okresów	3 994
Wykorzystanie – przychody bieżącego okresu	(5 321)
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>10 234</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>	<b>13 521</b>
Utworzenie - przychody przyszłych okresów	4 153
Wykorzystanie – przychody bieżącego okresu	(6 086)
<b>Stan na 30 czerwca 2019</b>	<b>11 588</b>

Zobowiązania z tytułu nadpłaconych usług obejmują wpłaty od abonentów, z którymi Grupa ma zawarte aktywne umowy. Grupa nie ma wpływu na dokonywanie nadpłat przed abonentów. Nadpłaty są zaliczane w poczet wynagrodzenia za przekazane dobra lub usługi lub podlegają bezwarunkowemu zwrotowi na każde żądanie abonenta. Grupa traktuje całość nadpłat jako krótkoterminowe.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**Zobowiązania z tytułu otrzymanych przedpłat**

<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>	<b>20 727</b>
Otrzymane przedpłaty	52 876
Wartość rozliczonych przedpłat - przychód bieżącego okresu	(54 715)
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>18 888</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>	<b>31 762</b>
Otrzymane przedpłaty	36 960
Wartość rozliczonych przedpłat - przychód bieżącego okresu	(46 430)
<b>Stan na 30 czerwca 2019</b>	<b>22 292</b>

**Zobowiązania z tytułu sprzedaży praw programowych**

<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>	<b>9 798</b>
Utworzenie - przychody przyszłych okresów	1 156
Wykorzystanie – przychody bieżącego okresu	(3 801)
<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>7 153</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 2019 roku Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu sprzedaży praw programowych.

**23. PODATEK DOCHODOWY**

Podatek dochodowy wykazany w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	<u>za okres 6 miesięcy zakończony</u>	
	<u>30 czerwca 2020</u>	<u>30 czerwca 2019</u>
Podatek bieżący	(1 204)	--
Zmiana podatku odroczonego	(27 481)	(8 117)
<b>Obciążenie wykazane w zysku lub stracie</b>	<b>(28 685)</b>	<b>(8 117)</b>
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	(2 022)	222
<b>Obciążenie wykazane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>(30 707)</b>	<b>(7 895)</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Zysk brutto	149 730	38 907
Podatek według ustawowej stawki 19%	(28 449)	(7 392)
Obciążenie wykazane w zysku lub stracie	(28 685)	(8 117)
<b>Różnica wartościowa do efektywnej stawki podatkowej</b>	<b>236</b>	<b>725</b>
<i>w tym:</i>		
Zwrot podatku dochodowego z lat ubiegłych	--	--
Wpływ na podatek przychodów niepodlegających opodatkowaniu/ dodatkowych przychodów uznanych za podatkowe w okresie bieżącym	(852)	(569)
Wpływ na podatek kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów/ dodatkowych kosztów uznanych za podatkowe w okresie bieżącym	1 088	1 294
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>19,16%</b>	<b>20,86%</b>

Grupa rozpoznaje aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego dla różnic przejściowych oraz dla niewykorzystanych strat podatkowych, co do których szczegółowej ocenie podlega prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

W ocenie Grupy na dzień 30 czerwca 2020 roku szacowane przyszłe dochody do opodatkowania pozwolą na pełne wykorzystanie aktywów z tytułu podatku odroczonego. Rozliczenie aktywów z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych jest przewidywane w okresie nie wykraczającym poza okres, na jaki przygotowywane są plany operacyjne Grupy.

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu 5 lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Zarząd nie wie o żadnych okolicznościach, które mogą prowadzić do potencjalnych istotnych zobowiązań z tego tytułu.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**24. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA**

Grupa jest stroną istotnych umów, z których wynikają zobowiązania do poniesienia wydatków w przyszłości. Przyszłe zobowiązania wynikające z tych umów są przedstawione poniżej.

**24.1 Przyszłe zobowiązania związane z dostawą pojemności satelitarnej**

Grupa posiada przyszłe zobowiązania do płatności związane z usługami dostawy pojemności satelitarnej. Zobowiązania zabezpieczone kontraktami terminowymi zostały przeliczone według kursów wynikających z zawartych kontraktów terminowych, pozostałe zobowiązania po kursie wymiany obowiązujących na dany dzień bilansowy:

<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>Razem w tys. EUR</b>	<b>Razem w tys. PLN</b>
Do spłaty w okresie 1.07.2020 - 30.06.2021	23 086	99 229
Do spłaty w okresie 1.07.2021 - 30.06.2022	25 560	112 074
Do spłaty w okresie 1.07.2022 - 30.06.2023	23 392	104 469
Do spłaty po 1.07.2023	71 400	318 872
<b>Razem</b>	<b>143 438</b>	<b>634 644</b>

<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>Razem w tys. EUR</b>	<b>Razem w tys. PLN</b>
Do spłaty w 2020	23 205	99 741
Do spłaty w 2021	23 911	102 773
Do spłaty w 2022	26 384	112 356
Do spłaty w 2023 i później	81 600	347 494
<b>Razem</b>	<b>155 100</b>	<b>662 364</b>

**24.2 Przyszłe zobowiązania związane z zakupem dekodерów**

Grupa posiada przyszłe zobowiązania do zakupu dekodерów i pilotów, na które złożyła już zamówienia. Wartość zamówionych, ale jeszcze niedostarczonych dekodерów i ich akcesoriów wyniosła 82 415 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2020 r. (140 951 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.).

**24.3 Przyszłe zobowiązania związane z prawami programowymi**

Grupa posiadała zobowiązania do dokonania w przyszłości gwarantowanych płatności na rzecz podmiotów udzielających jej licencji programowych i licencji na transmisje wydarzeń sportowych:

<b>Stan na 30 czerwca 2020</b>	<b>Razem w tys. PLN</b>
Do spłaty w okresie 1.07.2020 - 30.06.2021	783 844
Do spłaty w okresie 1.07.2021 - 30.06.2022	253 235
Do spłaty po 1.07.2022	82 063
<b>Razem</b>	<b>1 119 142</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Stan na 31 grudnia 2019	Razem w tys. PLN
Do spłaty w 2020 r.	743 821
Do spłaty w 2021 r.	389 348
Do spłaty w 2022 r. i później	180 708
<b>Razem</b>	<b>1 313 877</b>

**24.4 Przyszłe zobowiązania związane z produkcją wydarzeń sportowych**

Grupa posiadała zobowiązania do dokonania płatności związanych z realizacją wydarzeń sportowych:

Stan na 30 czerwca 2020	Razem w tys. PLN
Do spłaty w okresie 1.07.2020 - 30.06.2021	42 896
Do spłaty w okresie 1.07.2021 - 30.06.2022	7 599
Do spłaty po 1.07.2022	5 634
<b>Razem</b>	<b>56 129</b>

Stan na 31 grudnia 2019	Razem w tys. PLN
Do spłaty w 2020 r.	37 148
Do spłaty w 2021 r.	22 427
Do spłaty w 2022 r. i później	1 235
<b>Razem</b>	<b>60 810</b>

**25. GWARANCJE**

	stan na	
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Wartość otrzymanych gwarancji	202 057	196 767

Otrzymane gwarancje dotyczą głównie gwarancji udzielonych przez Groupe Canal+ S.A. w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz praw programowych Grupy.

Grupa ocenia, iż z tytułu otrzymanych gwarancji nie powstaną dodatkowe zobowiązania do zapłaty w przyszłości.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**26. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi obejmują transakcje z akcjonariuszami Grupy oraz spółkami należącymi do grup kapitałowych akcjonariuszy. Poza wynagrodzeniami Zarządu brak jest innych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

**26.1 Przychody**

	Rodzaj powiązania	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	910	2 158
TVN Media sp. z o.o. i podmioty powiązane	poprzez jednostkę o znaczącym wpływie	33 894	39 391
Liberty Global Ventures Holding B.V. i podmioty powiązane	pozostałe powiązanie	27 784	26 394
<b>Razem</b>		<b>62 588</b>	<b>67 943</b>

Przychody od podmiotów powiązanych z Groupe Canal+ S.A. obejmują głównie przychody ze sprzedaży praw programowych oraz sprzedaży czasu antenowego.

Przychody od TVN Media sp. z o.o. i jej podmiotów powiązanych obejmują głównie przychody ze sprzedaży programów telewizyjnych, przychody ze sprzedaży czasu antenowego i reklam oraz opłaty za przesył sygnału i pojemność satelitarną.

Przychody od Liberty Global Ventures Holding B.V. i jej podmiotów powiązanych obejmują głównie przychody ze sprzedaży licencji za kanały tematyczne.

**26.2 Usługi i aktywa nabyte od podmiotów powiązanych**

	Rodzaj powiązania	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	12 578	7 333
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	24 277	24 376
TVN Media sp. z o.o. i podmioty powiązane	poprzez jednostkę o znaczącym wpływie	95 804	105 277
Liberty Global Ventures Holding B.V. i podmioty powiązane	pozostałe powiązanie	1 759	6 009
<b>Razem</b>		<b>134 418</b>	<b>142 995</b>

Koszty dotyczące Groupe Canal+ S.A. obejmują głównie opłaty za używanie znaku Canal+.

Koszty dotyczące podmiotów powiązanych z Groupe Canal+ S.A. dotyczą głównie zakupu licencji i koprodukcji seriali oraz kosztów kampanii reklamowych.

Koszty dotyczące TVN Media sp. z o.o. i jej podmiotów powiązanych obejmują przede wszystkim opłaty za emisję kanałów telewizyjnych oraz zakupy licencji programowych, świadczeń reklamowych, usług produkcyjnych, nadawania satelitarnego i innych usług technicznych oraz innych usług.

Koszty dotyczące Liberty Global Ventures Holding B.V. i jej podmiotów powiązanych dotyczą głównie zakupu usług marketingowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**26.3 Koszty finansowe**

	Rodzaj powiązania	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	(78)	(19)
<b>Razem</b>		<b>(78)</b>	<b>(19)</b>

Koszty gwarancji finansowych obejmują wynagrodzenie zapłacone przez Grupę na rzecz Groupe Canal+ S.A. za gwarancje wystawione w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy (patrz nota 25).

**26.4 Przychody z tytułu odsetek**

	Rodzaj powiązania	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	4 642	5 792
<b>Razem</b>		<b>4 642</b>	<b>5 792</b>

**26.5. Salda należności/zobowiązań z tytułu sprzedaży/zakupu towarów i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług:	Rodzaj powiązania	stan na	
		30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	558	192
TVN Media sp. z o.o. i podmioty powiązane	poprzez jednostkę o znaczącym wpływie	17 938	13 933
Liberty Global Ventures Holding B.V. i podmioty powiązane	pozostałe powiązanie	11 600	8 070
<b>Razem</b>		<b>30 096</b>	<b>22 195</b>

W ocenie Grupy oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności od podmiotów powiązanych są nieistotne.

Krótkoterminowe należności finansowe:	Rodzaj powiązania	stan na	
		30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
Groupe Canal+ S.A - transakcje z tytułu umowy cash pool	poprzez jednostkę dominującą	809 384	548 088
Groupe Canal+ S.A - transakcje walutowe forward	poprzez jednostkę dominującą	28 071	12 393
<b>Razem</b>		<b>837 455</b>	<b>560 481</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

	Rodzaj powiązania	stan na	
		30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
<b>Zobowiązania z zakupu praw programowych, z tytułu dostaw i usług:</b>			
Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	27 035	13 872
Podmioty powiązane z Groupe Canal+ S.A.	poprzez jednostkę dominującą	8 506	8 544
TVN Media sp. z o.o. i podmioty powiązane	poprzez jednostkę o znaczącym wpływie	55 929	49 898
Liberty Global Ventures Holding B.V. i podmioty powiązane	pozostałe powiązanie	585	2 232
<b>Razem</b>		<b>92 055</b>	<b>74 546</b>

	Rodzaj powiązania	stan na	
		30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>			
Groupe Canal+ S.A. - transakcje walutowe forward	poprzez jednostkę dominującą	37 820	26 971
<b>Razem</b>		<b>37 820</b>	<b>26 971</b>

**27. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM****27.1 Czynniki ryzyka finansowego**

Grupa jest narażona na różne rodzaje ryzyka finansowego, w tym ryzyko zmiany kursów walut i ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko płynności i ryzyko kredytowe. Zarząd obserwuje sytuację na rynkach finansowych i w miarę możliwości podejmuje działania mające na celu minimalizację ryzyka. Zarząd zarządza ryzykiem z uwzględnieniem polityki grupy kapitałowej Vivendi.

Grupa stosuje polityki zarządzania ryzykiem finansowym zgodnie z politykami jednostki dominującej najwyższego szczebla.

*a. Ryzyko zmiany kursu walut*

Ponad 90% przychodów Grupy ze sprzedaży wyrażonych jest w złotych polskich. Zobowiązania, zwłaszcza zobowiązania wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, zakupu dekodowników oraz z tytułu dostawy pojemności satelitarnej wyrażone są w dolarach amerykańskich lub euro. Zobowiązania takie stanowią około połowy wszystkich zobowiązań Grupy. Pozostałe zobowiązania wyrażone są głównie w złotych.

W związku z faktem, iż Grupa korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany kursów walut zgodnie z politykami jednostki dominującej najwyższego szczebla, zmiana kursów walut związana z wpływem pandemii COVID-19 nie ma istotnego wpływ na bieżącą sytuację finansową Grupy.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

*b. Ryzyko zmiany stopy procentowej*

Ekspozycja Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych jest ograniczona i dotyczy przede wszystkim poziomu przychodów odsetkowych z tytułu należności finansowych z tytułu umowy cash pool oraz sald pieniężnych na rachunkach bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi opartymi o stopy WIBOR/EURIBOR/LIBOR + marża.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane maksymalnie w okresach miesięcznych. Zobowiązania z tytułu leasingu oparte są na stałej stopie procentowej. Odsetki od zobowiązań leasingowych są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Zmiana stóp procentowych spowodowana pandemią COVID-19 w bieżącym okresie nie ma istotnego wpływu na działalność Grupy.

Z uwagi na niską ekspozycję na ryzyko zmiany stóp procentowej dotyczących zobowiązań Grupa nie stosuje instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

*c. Ryzyko utraty płynności*

Grupa utrzymuje wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań zasoby środków pieniężnych. Zarząd regularnie monitoruje i prognozuje oczekiwane przepływy pieniężne. Biznesplan Grupy przewiduje, że jej działalność będzie w przyszłości finansowana poprzez wpływy z działalności operacyjnej. Sytuacja rynkowa związana z pandemią COVID-19 nie wpływa negatywnie na powyższe przewidywania i prognozy płynności.

*d. Ryzyko kredytowe*

Aktywa finansowe, które potencjalnie narażają Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego, obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług. Głównym źródłem należności z tytułu dostaw i usług jest sprzedaż usług abonentom płatnej telewizji, którzy stanowią dużą grupę osób prywatnych i firm, a zakupy dokonywane przez poszczególnych członków tej grupy od Grupy mają relatywnie niską wartość jednostkową. W związku z tym ryzyko kredytowe jest bardzo rozproszone i dodatkowo ograniczone dzięki prowadzonej przez Grupę polityce monitorowania ściągalności należności i zaprzestawania świadczenia usług na rzecz klientów, którzy nie płacą abonamentu. Grupa monitoruje dane statystyczne dotyczące opóźnień i braku wpłat opłat abonamentowych i tworzy na ich podstawie odpisy. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe należności jest równa wartości bilansowej tych instrumentów. Informacje dotyczące odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności zgodnie z polityką Grupy zostały zaprezentowane w nocie 13 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Grupa nie stwierdziła istotnego pogorszenia spłacalności należności w związku z pandemią COVID-19 oraz nie zidentyfikowała istotnego wpływu obecnej sytuacji gospodarczej na stosowane wskaźniki odpisów.

Grupa przeprowadza bieżące oceny zdolności kredytowej swoich dystrybutorów i w niektórych przypadkach wymaga zabezpieczeń w formie kaucji, weksli lub gwarancji bankowych. Zabezpieczenia te chronią należności Grupy z tytułu opłat aktywacyjnych pobieranych przez dystrybutorów w imieniu Grupy od abonentów, należności z tytułu sprzedaży dystrybutorom dekoderek i przedpłaconych kart dekodujących, jak również z tytułu wartości dekoderek

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

i innych urządzeń przekazanych dystrybutorom do dalszego udostępnienia abonentom podpisującym umowy z Grupą.

Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w instytucjach finansowych, które zdaniem Grupy są wiarygodne. W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową, Grupa zawarła również umowę konsolidacji rachunków bankowych (cash pooling), polegającą na wzajemnym bilansowaniu sald rozrachunków spółek należących do Grupy Canal+.

Grupa dokonała oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z umową cash pool. W ocenie Grupy potencjalne oczekiwane straty kredytowe z tytułu zawartej umowy cash-poolingowej byłyby nieistotne i nie istnieją dodatkowe ryzyka kredytowe, w tym w szczególności związane z wpływem pandemii COVID-19, które skutkowałyby rozpoznaniem odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu na koniec bieżącego okresu.

#### 27.2 Zarządzanie kapitałem

Celem Grupy w zakresie zarządzania kapitałem jest zapewnienie Grupie zdolności do kontynuowania działalności oraz utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W bieżącym okresie nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze. Sytuacja rynkowa związana z pandemią COVID-19 nie ma istotnego wpływu na strukturę oraz cele zarządzania kapitałem

Grupa monitoruje stan kapitałów głównie monitorując stan zadłużenia netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania krótkoterminowe, w tym zobowiązania finansowe z tytułu otrzymanych pożyczek (z wyłączeniem rezerw i zobowiązań finansowych z tytułu instrumentów zabezpieczających), pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz krótkoterminowe należności finansowe z tytułu umowy cash pool i udzielonych pożyczek.



**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

**28. POZOSTAŁE INFORMACJE**Wynagrodzenie Zarządu

	Świadczenia pracownicze	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Edyta Sadowska	krótkoterminowe	818	777
	długoterminowe	270	251
Frederic Berardi	krótkoterminowe	958	1 016
	długoterminowe	231	231
Jarosław Kordalewski	krótkoterminowe	561	577
	długoterminowe	192	192
Artur Przybysz	krótkoterminowe	584	649
	długoterminowe	199	199
Małgorzata Seck	krótkoterminowe	212	--
	długoterminowe	179	--
Manuel Rougeron	krótkoterminowe	--	979
	długoterminowe	--	234
Jacek Balicki	krótkoterminowe	--	618
	długoterminowe	--	217
<b>Razem</b>		<b>4 204</b>	<b>5 940</b>

Wszyscy członkowie Zarządu z racji pełnienia swoich funkcji objęci są ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej finansowanym przez Grupę Vivendi oraz korzystają z samochodów służbowych oraz opieki medycznej opłacanych przez Spółkę.

Ponadto członkowie Zarządu są uczestnikami programu motywacyjnego opartego na akcjach realizowanego przez Grupę Vivendi dla menedżerów spółek Grupy.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń.

**29. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółka rozpoczęła proces pierwszej publicznej oferty („IPO”) w związku z realizacją praw przysługującym akcjonariuszom niekontrolującym Spółki na mocy umów zawartych między akcjonariuszami. Grupa Canal+ ogłosiła intencję utrzymania roli strategicznego akcjonariusza w CANAL+ Polska S.A. (wcześniej ITI Neovision S.A.) niezależnie od powyższego procesu. 22 października 2020 roku Spółka podała do publicznej wiadomości informację o zamiarze przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji Spółki oraz wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (*ang. intention to flow*).

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Pomiędzy Spółką a udziałowcami mniejszościowymi spółki Kino Świat Sp. z o.o. trwają rozmowy, które m.in. dotyczą korekty zadłużenia netto oraz innych warunków opcji kupna i opcji sprzedaży, w tym terminów ich wykonania, które mogą skutkować zmianami dokumentacji transakcyjnej. Zarząd jednostki dominującej uwzględnił w rozliczeniu nabycia spółki Kino Świat istotne założenia dotyczące toczących się rozmów i nie uważa, że ostateczne ustalenie warunków nabycia udziałów w spółce Kino Świat Sp. z o.o. będzie miało istotny wpływ na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 15 lipca 2020 roku została zarejestrowana zmiana nazwy Spółki z ITI Neovision S.A. na CANAL+ Polska S.A. Uchwała o zmianie nazwy została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej 22 maja 2020 roku.

W dniu 15 lipca 2020 roku została zarejestrowana zmiana dotycząca podziału akcji w kapitale zakładowym jednostki dominującej poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji jednostki dominującej z 500 PLN do 10 PLN każda oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy jednostki dominującej z 882 352 do łącznie 44 117 600 akcji bez obniżenia lub podwyższenia kapitału zakładowego. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej o podziale akcji w kapitale zakładowym jednostki dominującej (i odpowiedniej zmianie Statutu Spółki) została podjęta 28 maja 2020 roku.

W dniu 17 września 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o zmianie Statutu Spółki w celu dalszego przygotowania do IPO, w tym podziału kapitału zakładowego na 22.500.000 akcji imiennych serii A oraz 21.617.600 akcji imiennych serii B. Postanowiono również, że akcje imienne Spółki serii B ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela w dniu dematerializacji i od tego momentu zamiana akcji na okaziciela serii B na akcje imienne jest niedopuszczalna. Powyższe zmiany w Statucie obowiązują od dnia dokonania ich wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego tj. od 24 września 2020 roku.

W dniu 2 października 2020 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej wyraziła zgodę na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2020 w wysokości 188.368.916,72 PLN, tj. 4,2697 PLN na jedną akcję w Spółce, (dzień ustalenia uprawnionych nie później niż 5 listopada 2020 roku oraz dzień wypłaty nie później niż 12 listopada 2020 roku). W przypadku niepodjęcia przez Zarząd jednostki dominującej uchwały w sprawie wypłaty dywidendy zaliczkowej, Rada Nadzorcza wyraziła zgodę i rekomendowała Zarządowi i Walnemu Zgromadzeniu podjęcie działań zmierzających do nabycia akcji Spółki od akcjonariuszy (w proporcji do ich udziału w kapitale zakładowym) („buyback”) za łączną kwotę wynoszącą 188.368.916,72 PLN. W dniu 27 października 2020 roku po zatwierdzeniu przez Zarząd jednostki dominującej niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd jednostki dominującej planuje podjąć uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy, o której mowa powyżej przy opisie zgody Rady Nadzorczej jednostki dominującej z dnia 2 października 2020 roku

W dniu 2 października 2020 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej powołała, ze skutkiem na dzień powołania do Rady Nadzorczej jednostki dominującej Wojciecha Kostrzewy i Anny Frankowskiej-Gzyra (to jest 2 osób spełniających kryteria niezależności), co nastąpiło 5 października 2020 roku, Komitet Audytu i przyjęła jego regulamin. W skład Komitetu wchodzi

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.****(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30

czerwca 2020 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

Wojciech Kostrzewa jako przewodniczący oraz Anna Frankowska-Gzyra i Nicolas Dandoy jako członkowie.

W dniu 5 października 2020 roku dokonane zostały następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej:

- i) Wojciecha Kostrzewa powołany został na Członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej w miejsce odwołanego Jamesa Hendersona oraz
- ii) Anna Frankowska-Gzyra powołana została na członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej w miejsce odwołanego Qaisara Rafique'a.

W dniu 16 października 2020 roku Przewodniczący KRRiT wydał zezwolenie nr DR – 165/2020, w którym postanowiono udzielić, z dniem dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym – GPW, zezwolenia na nabycie lub objęcie tych akcji lub praw do akcji Emitenta przez osoby zagraniczne lub spółki zależne od osób zagranicznych w rozumieniu KSH, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach innych niż państwa należące do Europejskiego Obszaru Gospodarczego w łącznej liczbie nie większej niż stanowiąca 49% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do nie więcej niż 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej.

W dniu 19 października 2020 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej podjęła uchwałę rekomendującą Walnemu Zgromadzeniu jednostki dominującej utworzenie kapitału rezerwowego specjalnego przeznaczenia, na który, z kapitału zapasowego, zostanie przeniesiona kwota 188.368.916,72 PLN, która zostanie przeznaczona na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które ma zatwierdzić tę zmianę w kapitałach, jest planowane na 27 października 2020 roku po zatwierdzeniu przez Zarząd jednostki dominującej niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

W dniu 27 października 2020 roku, po zatwierdzeniu przez Zarząd jednostki dominującej niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, planowane jest podjęcie przez Radę Nadzorczą jednostki dominującej:

- i) uchwały rekomendującej Walnemu Zgromadzeniu jednostki dominującej przyjęcie polityki wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej;
- ii) uchwały o wypłacie członkom Zarządu jednostki dominującej premii pieniężnej za przygotowanie i przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji Spółki oraz wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia podstawowego danego członka Zarządu jednostki dominującej. Udziałowcy mniejszościowi jednostki dominującej pokryją koszty premii do kwoty 650 tys. EUR.

Istotne implikacje dla Grupy związane z rozwojem pandemii COVID-19 w 2020 roku oraz ocena jej wpływu na dalszą działalność Grupy zostały przedstawione w nocie 2.1.1. niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA CANAL+ POLSKA S.A.**  
**(wcześniej GRUPA KAPITAŁOWA ITI NEOVISION S.A.)**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
(wszystkie kwoty w tabelach przedstawiono w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej)

---

Nie wystąpiły inne aniżeli wskazane powyżej istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

---

Edyta Sadowska  
Prezes Zarządu

---

Frédéric Berardi  
Wiceprezes Zarządu

---

Artur Przybysz  
Wiceprezes Zarządu

---

Jarosław Kordalewski  
Wiceprezes Zarządu

---

Małgorzata Seck  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 27 października 2020 roku

**26. ZAŁĄCZNIKI**

26.1	Spis tabel zamieszczonych w Prospekcie.....	2
26.2	Uchwała w sprawie Dopuszczenia .....	6
26.3	Statut Spółki.....	8

## 26.1 Spis tabel zamieszczonych w Prospekcie

## SPIS TABEL ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

Poniżej przedstawiono spis tabel zamieszczonych w Prospekcie w innych częściach niż Historyczne Informacje Finansowe:

Tabela nr 1.	Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	2
Tabela nr 2.	Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. oraz na dzień 30 czerwca 2020 r. ....	3
Tabela nr 3.	Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. ....	3
Tabela nr 4.	Przewidywany harmonogram Oferty .....	5
Tabela nr 5.	Przewidywana struktura akcjonariatu Emitenta po przeprowadzeniu Oferty .....	6
Tabela nr 6.	Zestawienie kursów EUR/PLN .....	44
Tabela nr 7.	Zestawienie kursów USD/PLN.....	45
Tabela nr 8.	Zysk netto Spółki oraz łączna wysokość wypłaconej dywidendy za trzy ostatnie statutowe lata obrotowe Spółki (bez uwzględnienia Zaliczki, o której mowa poniżej.....	47
Tabela nr 9.	Kapitalizacja i zadłużenie Grupy CANAL+ Polska na dzień 31 sierpnia 2020 r.....	50
Tabela nr 10.	Zadłużenie finansowe na dzień 31 sierpnia 2020 r.....	50
Tabela nr 11.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	52
Tabela nr 12.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	53
Tabela nr 13.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	53
Tabela nr 14.	Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	54
Tabela nr 15.	Alternatywne Pomiaru Wyników Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r. lub za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2020 r. i 30 czerwca 2019 r. oraz na dzień lub za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. oraz 2017 r.....	56
Tabela nr 16.	Definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich wykorzystania .....	56
Tabela nr 17.	Uzgodnienie wskaźnika EBITA do zysku netto za okres z działalności kontynuowanej za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	59
Tabela nr 18.	Uzgodnienie wskaźnika EBITDA do zysku netto za okres z działalności kontynuowanej za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	59
Tabela nr 19.	Liczba klientów CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2019 r. i 2020 r.....	62
Tabela nr 20.	Liczba klientów CANAL+ Polska na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	62
Tabela nr 21.	Wskaźnik ARPU dla bezpośrednich klientów CANAL+ Polska w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2019 r. i 2020 r.....	63
Tabela nr 22.	Wskaźnik ARPU dla bezpośrednich klientów CANAL+ Polska w okresie 12 miesięcy zakończonym w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	63
Tabela nr 23.	Kontrakty walutowe typu forward otwarte na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	65
Tabela nr 24.	Alternatywne pomiary wskaźników na dzień 30 czerwca 2020 r. lub za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. i 2019 r. oraz na dzień lub za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. oraz 2017 r.....	71
Tabela nr 25.	Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2019 i 2020 r.....	73
Tabela nr 26.	Koszty w układzie rodzajowym za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2020 r. i 2019 r.....	74
Tabela nr 27.	Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	76

Tabela nr 28.	Koszty w układzie rodzajowym za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	78
Tabela nr 29.	Segmenty operacyjne Grupy CANAL+ Polska.....	81
Tabela nr 30.	Skonsolidowane aktywa Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	81
Tabela nr 31.	Zobowiązania Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	85
Tabela nr 32.	Przychody związane ze zobowiązaniami do wykonania świadczenia, które Grupa CANAL+ Polska spodziewa się rozpoznać w przyszłości, na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	87
Tabela nr 33.	Wybrane informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy CANAL+ Polska za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	90
Tabela nr 34.	Zobowiązania finansowe na dzień 30 czerwca 2020 r. i na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	93
Tabela nr 35.	Przyszłe zobowiązania do płatności związane z umową dostawy pojemności satelitarnej na dzień 30 czerwca 2020 r.....	94
Tabela nr 36.	Przyszłe zobowiązania do płatności związane z umową dostawy pojemności satelitarnej na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	94
Tabela nr 37.	Przyszłe zobowiązania do dokonania gwarantowanych płatności na rzecz podmiotów udzielających licencji programowych i licencji na transmisje wydarzeń sportowych na dzień 30 czerwca 2020 r.....	95
Tabela nr 38.	Przyszłe zobowiązania do dokonania gwarantowanych płatności na rzecz podmiotów udzielających licencji programowych i licencji na transmisje wydarzeń sportowych na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	95
Tabela nr 39.	Przyszłe zobowiązania do dokonania płatności związanych z realizacją wydarzeń sportowych na dzień 30 czerwca 2020 r.....	96
Tabela nr 40.	Przyszłe zobowiązania do dokonania płatności związanych z realizacją wydarzeń sportowych na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	96
Tabela nr 41.	Przyszłe zobowiązania do płatności związane z wynajmem nieruchomości, powierzchni biurowej i leasingiem samochodów na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	96
Tabela nr 42.	Nakłady inwestycyjne Grupy CANAL+ Polska za I półrocze 2020 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	97
Tabela nr 43.	Zabezpieczenie transakcji walutowych na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	98
Tabela nr 44.	Wrażliwość na możliwe zmiany kursów EUR i USD w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	98
Tabela nr 45.	Wrażliwości na możliwe zmiany kursów EUR i USD w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	99
Tabela nr 46.	Wrażliwość zysku (straty) brutto na możliwe zmiany stóp procentowych w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	100
Tabela nr 47.	Analiza zobowiązań finansowych Grupy CANAL+ Polska do spłaty w przedziałach wiekowych na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	100
Tabela nr 48.	Analiza wartości godziwej zobowiązań i aktywów finansowych Grupy z tytułu instrumentów pochodnych w przedziałach wiekowych na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	101
Tabela nr 49.	Zadłużenie netto Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	102
Tabela nr 50.	Podział przychodów Grupy CANAL+ Polska za I półrocze 2020 r. i 2019 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	126
Tabela nr 51.	Lokalizacja klientów CANAL+ Polska według gęstości zaludnienia.....	132
Tabela nr 52.	Podział klientów według miesięcznych dochodów na gospodarstwo domowe.....	133
Tabela nr 53.	Liczba klientów CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r. i 2019 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	143
Tabela nr 54.	Wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy CANAL+ Polska na dzień 31 grudnia 2019 r.....	152
Tabela nr 55.	Wartości niematerialne Grupy CANAL+ Polska na dzień 30 czerwca 2020 r.....	153

Tabela nr 56.	Koncesje CANAL+ Polska na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną.....	154
Tabela nr 57.	Pozwolenia radiowe CANAL+ Polska .....	156
Tabela nr 58.	Znaki towarowe CANAL+ Polska .....	160
Tabela nr 59.	Znaki towarowe Kino Świat .....	161
Tabela nr 60.	Liczba pracowników Grupy CANAL+ Polska na dzień 1 października 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	163
Tabela nr 61.	Podział pracowników Grupy CANAL+ Polska (w przeliczeniu na pełne etaty) według miejsca pracy na dzień 1 października 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	163
Tabela nr 62.	Liczba gospodarstw domowych w Polsce 2015-2024F (prognoza).....	166
Tabela nr 63.	Stopa bezrobocia w Polsce w latach 2016-2021F (prognoza).....	166
Tabela nr 64.	Dochód rozporządzalny netto na gospodarstwo domowe w Polsce w latach 2015-2024F (prognoza) .....	167
Tabela nr 65.	Wydatki na wypoczynek i kulturę na gospodarstwo domowe w Polsce w latach 2015-2018.....	167
Tabela nr 66.	Przychody generowane przez subskrypcje płatnej telewizji w Polsce w latach 2015-2024F .....	169
Tabela nr 67.	ARPU na miesiąc na polskim rynku płatnej telewizji w latach 2015-2019 r.....	170
Tabela nr 68.	Liczba abonamentów OTT w Polsce w latach 2015-2024F (prognoza).....	171
Tabela nr 69.	Przychody generowane przez polski rynek dystrybucji filmów w latach 2015-2024F .....	174
Tabela nr 70.	Podstawowe informacje o Spółce .....	186
Tabela nr 71.	Podstawowe informacje o spółce Kino Świat .....	188
Tabela nr 72.	Podstawowe informacje na temat członków Zarządu pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.....	190
Tabela nr 73.	Funkcje pełnione przez członków Zarządu w okresie ostatnich pięciu lat.....	192
Tabela nr 74.	Podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu .....	196
Tabela nr 75.	Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w okresie ostatnich pięciu lat.....	200
Tabela nr 76.	Wynagrodzenie oraz inne świadczenia otrzymywane przez członków Zarządu od Spółki za 2019 rok .....	205
Tabela nr 77.	Struktura akcjonariatu CANAL+ Polska na Datę Prospektu.....	214
Tabela nr 78.	Informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu CANAL+ Polska po przeprowadzeniu Oferty .....	214
Tabela nr 79.	Podmioty powiązane, z którymi Spółka zawierała transakcje w latach 2017-2019 oraz w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. (z wyłączeniem członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej).....	215
Tabela nr 80.	Przychody Grupy CANAL+ Polska wygenerowane przez transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	216
Tabela nr 81.	Koszty poniesione przez Grupę CANAL+ Polska w ramach transakcji dotyczących usług i aktywów nabytych od jej podmiotów powiązanych za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	217
Tabela nr 82.	Salda należności z tytułu dostaw i usług Grupy CANAL+ Polska dla jej podmiotów powiązanych na dzień 31 sierpnia 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r., 2017 r.....	217
Tabela nr 83.	Salda zobowiązań handlowych z tytułu zakupu praw programowych oraz z tytułu dostaw i usług przez Grupę CANAL+ Polska od jej podmiotów powiązanych na dzień 31 sierpnia 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	218
Tabela nr 84.	Koszty finansowe ponoszone przez CANAL+ Polska z tytułu gwarancji udzielonych przez Groupe Canal+ w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy CANAL+ Polska za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	219
Tabela nr 85.	Przychody z odsetek z tytułu transakcji zawartych przez CANAL+ Polska z Groupe Canal+ za za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r. oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	219
Tabela nr 86.	Stan krótkoterminowych należności finansowych CANAL+ Polska z tytułu transakcji zawartych z Groupe Canal+ na dzień 31 sierpnia 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	219



---

Tabela nr 87.	Stan krótkoterminowych zobowiązań finansowych CANAL+ Polska z tytułu kontraktów walutowych typu forward zawartych z Groupe Canal+ na dzień 31 sierpnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r.....	219
Tabela nr 88.	Przychody Spółki z transakcji zawartych ze spółką Cyfrowy Dom sp. z o.o. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 2 października 2017 r.....	222
Tabela nr 89.	Koszty związane z usługami i aktywami nabytymi przez CANAL+ Polska od Kino Świat za za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2020 r oraz za okres od 1 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. ....	223
Tabela nr 90.	Stan zobowiązań handlowych związanych z prawami programowymi i umownymi CANAL+ Polska wynikających z transakcji zawartych z Kino Świat na dzień 31 sierpnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r.....	223
Tabela nr 91.	Transakcje zawarte pomiędzy CANAL+ Polska a członkami Zarządu w okresie 8 miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2020 r. oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r., 2018 r. i 2017 r. ....	223
Tabela nr 92.	Przewidywany harmonogram Oferty .....	233

## 26.2 Uchwała w sprawie Dopuszczenia

**Uchwała w sprawie Dopuszczenia**  
**"Uchwała nr 5**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**Spółki CANAL+ Polska S.A. z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 17 września 2020 r.**

*w sprawie: zmiany uchwały w sprawie dematerializacji akcji Spółki i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym postanawia dokonać zmiany treści Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 maja 2020 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., objętej protokołem notarialnym, sporządzonym przez Bartosza Walendę, Notariusza w Warszawie, za numerem Repertorium A-3719/2020, poprzez nadanie jej następującego, nowego brzmienia:

„§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CANAL+ Polska Spółka Akcyjna („**Spółka**”), działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”) oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**”) uchwala, co następuje:

§ 2.

Niniejszym postanawia się o podjęciu wszelkich czynności mających na celu przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji Spółki („**Oferta Publiczna**”), a także o ubieganie się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) 21.617.600 (dwadzieścia jeden milionów sześćset siedemnaście tysięcy sześćset) akcji zwykłych imiennych serii B Spółki o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda, w zakresie, w jakim akcje zostaną zamienione na akcje na okaziciela z chwilą zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) o rejestrację akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych („**Akcje Serii B**”), w tym:

- 1) ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW; oraz
- 2) zawarcia umowy z KDPW o rejestrację Akcji Serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz dematerializacji Akcji Serii B zgodnie z Ustawą o Obrocie.

§ 3.

Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień zgodnie z wymogami określonymi w odpowiednich przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami lub wytycznymi GPW, KDPW oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:

- 1) przeprowadzeniem Oferty Publicznej;
- 2) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień; oraz
- 3) dematerializacją Akcji Serii B, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji Serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

§ 4.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 16-17 oraz 23 ustawy z dnia 30 sierpnia 2019 r. o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw (lub innych przepisów prawnych

zmieniających lub zastępujących powyższe przepisy) niniejszym postanawia, iż w przypadku zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji Serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, pozostałe akcje w kapitale zakładowym Spółki, tj. 22.500.000 akcji imiennych serii A Spółki o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda („**Akcje Pozostające Poza Obrotem**”, a razem z Akcjami Serii B „**Akcje**”), zostaną również zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

2. Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszystkich czynności faktycznych i prawnych, w celu dematerializacji Akcji Pozostających Poza Obrotem na podstawie przepisów ustawy, o której mowa na wstępie § 4 niniejszej uchwały, w tym do zawarcia z KDPW umowy dotyczącej rejestracji Akcji Pozostających Poza Obrotem w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

#### § 5.

1. Jeśli Spółka zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW po wejściu w życie przepisów dotyczących obowiązkowej dematerializacji akcji, do czasu zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Akcje będą zarejestrowane przez podmiot wskazany w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie powołania podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy Spółki.
2. Dla uniknięcia wątpliwości, w przypadku wcześniejszego zawarcia z Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie umowy o prowadzenie rejestru akcjonariuszy Spółki na podstawie Uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ITI Neovision Spółka Akcyjna z dnia 28 maja 2020 r., Zarząd Spółki jest upoważniony do rozwiązania powyższej umowy.

#### § 6.

Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały lub zawieszenia jej wykonania w każdym czasie.

#### § 7.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian statutu Spółki dokonanych na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 17 września 2020 r.”

#### § 2.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

## 26.3 Statut Spółki

**STATUT**  
**CANAL+ POLSKA SPÓŁKI AKCYJNEJ**  
(tekst jednolity)

**„ARTYKUŁ 1**  
**POSTANOWIENIA OGÓLNE**

1. Spółka prowadzona jest pod firmą: **CANAL+ Polska Spółka Akcyjna** (dalej zwaną „**Spółką**”). Spółka może używać skrótu firmy **CANAL+ Polska S.A.**
2. Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.
3. Spółka została zawiązana na czas nieokreślony w celu prowadzenia działalności gospodarczej.
4. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. Spółka może:
  - (a) tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, jak również inne jednostki organizacyjne w Polsce i za granicą; oraz
  - (b) być akcjonariuszem lub udziałowcem w innych spółkach w Polsce i za granicą, a także uczestniczyć we wszelkich innych dozwolonych prawem przedsięwzięciach prawnych i organizacyjnych.
5. Spółka została utworzona na skutek przekształcenia spółki ITI Neovision spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000191377, zgodnie z procedurą przewidzianą w art. 551-570 i 577-580 Kodeksu Spółek Handlowych.
6. Na potrzeby niniejszego Statutu następujące terminy pisane wielką literą mają znaczenie nadane im poniżej:
  - (a) „**Ustawa o Ofercie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (ze zmianami);
  - (b) „**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (ze zmianami);
  - (c) „**Podmiot Stowarzyszony**” oznacza, w odniesieniu do dowolnej Osoby, jakąkolwiek inną Osobę, która w danym czasie bezpośrednio lub pośrednio, poprzez jeden lub więcej podmiotów, Kontroluje, jest Kontrolowana lub znajduje się pod wspólną Kontrolą z tą Osobą;
  - (d) „**Roczny Budżet**” oznacza w odniesieniu do każdego roku obrotowego budżet Grupy Kapitałowej;
  - (e) „**Ustawa o Biegłych Rewidentach**” oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (ze zmianami) (lub inną ustawę, która zastąpi Ustawę o Biegłych Rewidentach oraz będzie mieć zastosowanie do Spółki w zakresie określonym w niniejszym Statucie);
  - (f) „**Dzień Roboczy**” oznacza dzień (inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy), w którym większość banków w Warszawie jest otwarta w celu prowadzenia działalności bankowej w pełnym zakresie;
  - (g) „**Biznesplan**” oznacza każdorazowo roczny biznesplan Grupy Kapitałowej;
  - (h) „**Canal+**” oznacza Groupe Canal+ SA, spółkę utworzoną zgodnie z prawem Francji, z siedzibą przy 1, Place du Spectacle, 92130 Issy-les-Moulineaux, Francja lub dowolny Podmiot Zależny Groupe Canal+ SA, Odpowiednią Spółkę Holdingową Groupe Canal+ SA, lub Podmiot Zależny takiej Odpowiedniej Spółki Holdingowej, który, zgodnie z art. 5 ust. 1 poniżej oraz z zastrzeżeniem art. 5 ust. 5 poniżej, stanie się w danym czasie kolejnym właścicielem wszystkich akcji Spółki posiadanych przez Groupe Canal+ SA;

- (i) „**Kodeks Spółek Handlowych**” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (ze zmianami);
- (j) „**Grupa Kapitałowa**” oznacza Spółkę i jej Podmioty Zależne;
- (k) „**Kontrola**” oznacza, w odniesieniu do jakiegokolwiek Osoby, bezpośrednie lub pośrednie posiadanie uprawnienia lub możliwości kierowania sprawami i polityką tej Osoby poprzez posiadanie uprawniających do głosowania papierów wartościowych lub udziałów, na podstawie umowy (w tym umowy kredytu), w charakterze powiernika lub zarządcy, lub na jakiegokolwiek innej podstawie (w tym przez posiadanie Pakietu Kontrolnego) (terminy „**Kontrolowany**” i „**znajdujący się pod wspólną Kontrolą z**” będą interpretowane odpowiednio);
- (l) „**Pakiet Kontrolny**” oznacza:
- (i) posiadanie lub sprawowanie kontroli (bezpośrednio lub pośrednio) nad ponad pięćdziesięcioma procentami (50%) uprawniających do głosowania udziałów lub akcji w kapitale zakładowym danego podmiotu; lub
  - (ii) możliwość kierowania wykonywaniem ponad pięćdziesięciu procent (50%) praw głosu na zgromadzeniach wspólników lub walnych zgromadzeniach danego podmiotu we wszystkich lub zasadniczo wszystkich sprawach; lub
  - (iii) prawo do powoływania lub odwoływania członków zarządu lub innego organu zarządzającego posiadających większość praw głosu na posiedzeniach zarządu lub innego organu zarządzającego danej Osoby we wszystkich lub zasadniczo wszystkich sprawach.
- (m) „**Dzień Dematerializacji**” ma znaczenie przypisane temu terminowi w art. 3 ust. 4;
- (n) „**EBITDA**” oznacza, w odniesieniu do danego roku obrotowego, zysk przed opodatkowaniem i uwzględnieniem amortyzacji (z wyłączeniem praw do programów), odpisów z tytułu utraty wartości oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych, kosztów finansowania netto, dochodów z inwestycji netto (w tym przychodów i obciążeń z tytułu odsetek oraz zysków i strat na kursach walutowych) oraz udziału w wyniku netto podmiotów stowarzyszonych;
- (o) „**LGI Ventures**” oznacza Liberty Global Ventures Holding B.V., spółkę utworzoną zgodnie z prawem Holandii, zarejestrowaną w Rejestrze Handlowym Izby Handlowej dla Amsterdamu, pod numerem 34169555, z siedzibą przy Boeing Avenue 53, 1119 PE Schiphol-Rijk, Holandia lub dowolny Podmiot Zależny Liberty Global Ventures Holding B.V., Odpowiednią Spółkę Holdingową Liberty Global Ventures Holding B.V. lub dowolny Podmiot Zależny takiej Odpowiedniej Spółki Holdingowej, który, zgodnie z art. 5 ust. 1 poniżej oraz z zastrzeżeniem art. 5 ust. 5 poniżej, stanie się kolejnym właścicielem wszystkich akcji Spółki posiadanych przez Liberty Global Ventures Holding B.V.;
- (p) „**Sprawy Zastrzeżone LGI Ventures**” mają znaczenie przypisane w art. 16 ust. 4;
- (q) „**Istotna Transakcja**” oznacza (zarówno w ramach jednej transakcji jak i w serii powiązanych ze sobą transakcji) każde nabycie, rozporządzenie lub inwestycję w aktywa, akcje, udziały lub przedsiębiorstwo (lub istotną część przedsiębiorstwa), o ile transakcja taka spełnia co najmniej dwa z następujących warunków: przychody, wartość aktywów netto lub EBITDA przedmiotu nabycia, rozporządzenia lub inwestycji przekracza trzydzieści procent (30%) (odpowiednio) przychodów, wartości aktywów netto lub EBITDA (odpowiednio) Grupy Kapitałowej;
- (r) „**Osoba**” oznacza osobę fizyczną, prawną (lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej), w tym spółkę kapitałową, spółkę osobową, spółkę typu *joint venture*, stowarzyszenie, fundację, fundusz inwestycyjny lub powierniczy, organ administracyjny lub inny podmiot;

- (s) „**Uchwała Kwalifikowana**” oznacza uchwałę Rady Nadzorczej podjętą zwykłą większością głosów oddanych przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu, przy obecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, który uczestniczy w podejmowaniu takiej uchwały i nie głosuje przeciwko jej podjęciu;
- (t) „**Zalecenie**” oznacza Zalecenie Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), lub inne regulacje prawne, które je zastąpią i które będą miały zastosowanie do Spółki w zakresie określonym w niniejszym Statucie;
- (u) „**Podmiot Powiązany**” oznacza:
- (i) do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym – Podmioty Zależne któregośkolwiek z akcjonariuszy Spółki, Odpowiednią Spółkę Holdingową akcjonariusza Spółki oraz Podmioty Zależne danej Odpowiedniej Spółki Holdingowej; oraz
- (ii) od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym – podmiot powiązany w rozumieniu art. 90h ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie;
- (v) „**Transakcja z Podmiotem Powiązanym**” oznacza:
- (i) do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym – dowolną transakcję, umowę lub porozumienie, której łączne zobowiązania w okresie obowiązywania umowy lub w innym odpowiednim okresie, wartość, lub suma potencjalnej odpowiedzialności mogącej powstać na podstawie takiej czynności, przekracza kwotę 500.000 EUR (słownie: pięćset tysięcy), pomiędzy członkiem Grupy Kapitałowej z jednej strony, a dowolnym akcjonariuszem Spółki, jego Podmiotem Powiązanym lub Podmiotem Stowarzyszonym (niebędącym członkiem Grupy Kapitałowej) z drugiej strony, w tym (dla uniknięcia wątpliwości) transakcję, umowę lub porozumienie pomiędzy członkiem grupy Canal+ a jakimkolwiek członkiem Grupy Kapitałowej, na podstawie której jakimkolwiek członek Grupy Kapitałowej otrzymuje towary, prawa lub usługi przypisane jakimkolwiek członkowi Grupy Kapitałowej na podstawie transakcji, umowy lub porozumienia dotyczących dostawy towarów, praw lub usług pomiędzy członkiem grupy Canal+ a dostawcą będącym stroną trzecią, na podstawie której taki członek grupy Canal+ zobowiązuje się lub zgadza się zapewnić jakimkolwiek członkowi Grupy Kapitałowej dostawę takich towarów, praw lub usług; oraz
- (ii) od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym – transakcję pomiędzy członkiem Grupy Kapitałowej a Podmiotem Powiązanym spełniającą Kryteria Istotności, inną niż: (a) transakcje zawierane przez Spółkę (lub jej podmiot zależny) z podmiotem zależnym Spółki; lub (b) transakcje dotyczące wypłaty wynagrodzenia na rzecz członków zarządu lub rady nadzorczej członka Grupy Kapitałowej zgodnie z polityką wynagrodzeń przyjętą w Spółce;
- dla celów punktu (ii) powyżej, za spełniającą „**Kryteria Istotności**” uważa się transakcję, której wartość przekracza 3.000.000 EUR (słownie: trzy miliony), gdzie za wartość transakcji przyjmuje się sumę płatności przez danego członka Grupy Kapitałowej lub na jego rzecz jako świadczenie w ramach transakcji, a w przypadku transakcji, przedmiotem których są świadczenia powtarzające się, za wartość transakcji przyjmuje się: (i) w przypadku umowy zawartej na czas określony – sumę płatności przez takiego członka Grupy Kapitałowej lub na jego rzecz za cały okres trwania umowy; oraz (ii) w przypadku umowy zawartej na czas nieokreślony – sumę płatności przez takiego członka Grupy Kapitałowej lub na jego rzecz w pierwszych trzech latach jej obowiązywania;
- (w) „**Odpowiednia Spółka Holdingowa**” oznacza: (i) w odniesieniu do Canal+ – Vivendi SE spółkę zarejestrowaną w *Registre du Commerce et des Sociétés de Paris* (Rejestr Handlowy w Paryżu), pod

numerem 343 134 763, z siedzibą przy 42 avenue de Friedland, 75380 Paris Cedex 08, Francja oraz Canal+, (ii) w odniesieniu do TVN – TVN S.A., oraz (iii) w odniesieniu do LGI Ventures – Liberty Global B.V.;

- (x) **„Restrukturyzacja”** oznacza reorganizację Spółki lub jakiegokolwiek innego członka Grupy Kapitałowej, w tym podwyższenie kapitału w wyniku kapitalizacji zysków lub rezerw, podwyższenie kapitału zakładowego z prawem poboru, zmianę struktury kapitału zakładowego (połączenie lub podział akcji lub udziałów) lub obniżenie kapitału zakładowego lub dywidendy kapitałowej lub inną zmianę dotyczącą kapitału zakładowego, udziałów lub akcji oraz jakiegokolwiek połączenie lub reorganizacja mające wpływ na kapitał zakładowy, udziały lub akcje;
- (y) **„Zabezpieczenie”** oznacza wszelkiego rodzaju obciążenie, w tym hipotekę, prawo użytkowania, należność, zastaw (z wyjątkiem zastawu lub hipoteki powstającej z mocy prawa), prawo do potrącenia lub innego rodzaju zabezpieczenie, niezależnie od sposobu jego ustanowienia lub powstania (w tym wszelkie analogiczne zabezpieczenia w innych jurysdykcjach);
- (z) **„Podmiot Zależny”** oznacza, w odniesieniu do jakiegokolwiek Osoby (**„Podmiotu Dominującego”**), inny podmiot, w którym Podmiot Dominujący posiada i kontroluje, bezpośrednio lub pośrednio, ponad pięćdziesiąt procent (50%) ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu;
- (aa) **„Zbycie”** oznacza sprzedaż, przeniesienie, darowiznę, ustanowienie Zabezpieczenia lub innego rodzaju rozporządzenie bez względu na podstawę prawną lub charakter (w tym również ustanowienie, obciążenie lub rozporządzenie jakimkolwiek prawem), zarówno pośrednio jak i bezpośrednio;
- (bb) **„TVN”** oznacza TVN Media sp. z o.o., spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązaną zgodnie z przepisami prawa polskiego, z siedzibą w Warszawie przy ul. Wiertrniczej 166, 02-952 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000374849 lub dowolny Podmiot Zależny TVN Media sp. z o.o., Odpowiednią Spółkę Holdingową TVN Media sp. z o.o. lub Podmiot Zależny takiej Odpowiedniej Spółki Holdingowej, który, zgodnie z art. 5 ust. 1 poniżej oraz z zastrzeżeniem postanowień art. 5 ust. 5 poniżej, stanie się kolejnym właścicielem wszystkich akcji Spółki posiadanych przez TVN Media sp. z o.o.; oraz
- (cc) **„Sprawy Zastrzeżone TVN”** ma znaczenie przypisane temu terminowi w art. 16 ust. 1.

7. Kadencja Zarządu i Rady Nadzorczej jest liczona w latach obejmujących 12 miesięcy, niezależnie od roku obrotowego Spółki, który (w określonych sytuacjach) może być dłuższy lub krótszy.

## ARTYKUŁ 2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

1. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:
- (a) Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (PKD 59.11.Z);
  - (b) Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi (PKD 59.12.Z);
  - (c) Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (PKD 59.13.Z);
  - (d) Działalność związana z projekcją filmów (PKD 59.14.Z);
  - (e) Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych (PKD 59.20.Z);
  - (f) Nadawanie programów radiofonicznych (PKD 60.10.Z);
  - (g) Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych (PKD 60.20.Z);

- (h) Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej (PKD 61.10.Z);
- (i) Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.20.Z);
- (j) Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.30.Z);
- (k) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (PKD 61.90.Z);
- (l) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z);
- (m) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- (n) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- (o) Działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- (p) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
- (q) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- (r) Działalność prawnicza (PKD 69.10.Z);
- (s) Działalność rachunkowo - księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- (t) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z);
- (u) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z);
- (v) Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.10.Z);
- (w) Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z);
- (x) Działalność centrów telefonicznych (*call center*) (PKD 82.20.Z);
- (y) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);
- (z) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z);
- (aa) Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (PKD 46.52.Z);
- (bb) Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.42.Z);
- (cc) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);
- (dd) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (*hosting*) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);
- (ee) Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);
- (ff) Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z);
- (gg) Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (73.12.A);
- (hh) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (73.12.B);
- (ii) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C);
- (jj) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D);
- (kk) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z);



- (ll) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z);
  - (mm) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 95.12.Z);
  - (nn) Naprawa i konserwacja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku (PKD 95.21.Z);
  - (oo) Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (PKD 58.14.Z);
  - (pp) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z);
  - (qq) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z);
  - (rr) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B); oraz
  - (ss) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z).
2. Jeżeli do podjęcia danego rodzaju działalności wymagane jest uzyskanie zezwolenia, podjęcie danej działalności nie nastąpi bez uzyskania stosownego zezwolenia.

### **ARTYKUŁ 3 KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 441.176.000,00 PLN (słownie: czterysta czterdzieści jeden milionów sto siedemdziesiąt sześć tysięcy) i dzieli się na 44.117.600 (słownie: czterdzieści cztery miliony sto siedemnaście tysięcy sześćset) akcji imiennych o wartości nominalnej 10 PLN (słownie: dziesięć) każda, w tym:
- a) 22.500.000 (słownie: dwadzieścia dwa miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A o numerach A 00000001 do A 22500000; oraz
  - b) 21.617.600 (słownie: dwadzieścia jeden milionów sześćset siedemnaście tysięcy sześćset) akcji imiennych serii B o numerach B 00000001 to B 21617600.
2. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia w drodze utworzenia nowych akcji lub zwiększenia wartości nominalnej istniejących akcji. Kwoty stanowiące kapitał zapasowy mogą zostać wykorzystane dla celów podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Spółka może emitować akcje imienne lub akcje na okaziciela.
4. Z zastrzeżeniem postanowień art. 3 ust. 5 poniżej, do czasu zawarcia przez Spółkę umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. dotyczącej rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie („Dzień Dematerializacji”), zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela lub na odwrót może zostać dokonana na wniosek akcjonariusza posiadającego akcje podlegające zamianie, pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale, za której przyjęciem głosował co najmniej jeden (1) członek Rady Nadzorczej powołany przez Canal+, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz Główny Przedstawiciel LGI (zdefiniowany w art. 11 ust. 1).
5. Akcje imienne Spółki serii B ulegną automatycznej zamianie na akcje na okaziciela w Dniu Dematerializacji i od tego momentu zamiana akcji na okaziciela serii B na akcje imienne jest niedopuszczalna.
6. Spółka może emitować papiery wartościowe, w tym warranty subskrypcyjne i obligacje zamienne, uprawniające ich posiadaczy do zapisu na akcje lub objęcia akcji.

### **ARTYKUŁ 4 UMORZENIE AKCJI**

1. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego akcje podlegają umorzeniu, na warunkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych (umorzenie dobrowolne).

2. Akcjonariusz, którego akcje mają zostać umorzone, otrzyma w zamian za umarzone akcje wynagrodzenie w formie pieniężnej bądź niepieniężnej, chyba że wyrazi zgodę na umorzenie bez wynagrodzenia.

#### **ARTYKUŁ 5 POSTANOWIENIA OGÓLNE DOTYCZĄCE ZBYCIA AKCJI**

1. Zbycie akcji imiennych przez akcjonariusza wymaga wcześniejszej pisemnej zgody każdego z pozostałych akcjonariuszy pod rygorem bezskuteczności względem Spółki i jej akcjonariuszy, chyba że takie Zbycie: (i) zostało wyraźnie dozwolone na podstawie postanowień pisemnych umów, które regulują zbycie akcji Spółki, oraz których akcjonariusze (lub którykolwiek z nich) są stronami; oraz (ii) jest zgodne z postanowieniami pisemnych umów, które regulują zbycie akcji Spółki, i których akcjonariusze (lub którykolwiek z nich) są stronami, z zastrzeżeniem, że w każdym przypadku takie postanowienia obowiązują na dzień 30 listopada 2012 roku.
2. Strony transakcji Zbycia akcji imiennych bezzwłocznie powiadomią Spółkę o takiej transakcji na piśmie i dostarczą Spółce wiarygodny dowód potwierdzający, że wszelkie odpowiednie ograniczenia przewidziane niniejszym Statutem były przestrzegane oraz zostały w pełni uwzględnione.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 5 ust. 1 powyżej, Zarząd potwierdzi Zbycie akcji imiennych, dokona odpowiednich wpisów w księdze akcyjnej Spółki oraz dopełni wszelkich odpowiednich formalności z tym związanych, pod warunkiem otrzymania zawiadomienia i dowodu, o których mowa w art. 5 ust. 2 powyżej.
4. Osoba, na rzecz której ustanawiane jest Zabezpieczenie na akcjach imiennych nie może wykonywać prawa głosu z obciążonych akcji.
5. Wszystkie ograniczenia dotyczące zbywalności akcji Spółki określone w niniejszym Statucie przestaną obowiązywać z Dniem Dematerializacji.

#### **ARTYKUŁ 6 ORGANY SPÓŁKI**

Organami Spółki są:

- (a) Zarząd;
- (b) Rada Nadzorcza; oraz
- (c) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

#### **ARTYKUŁ 7 UPRAWNIENIA ZARZĄDU**

1. Zarząd kieruje sprawami Spółki i reprezentuje Spółkę w stosunkach zewnętrznych.
2. Kompetencje Zarządu obejmują sprawy, które nie zostały zastrzeżone dla Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub niniejszym Statutem.

#### **ARTYKUŁ 8 SKŁAD ZARZĄDU**

1. Skład Zarządu Spółki jest następujący:
  - (a) do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Zarząd składa się maksymalnie z siedmiu (7) członków (w tym Prezesa Zarządu oraz dyrektora finansowego) lub większej liczby członków określonej przez Radę Nadzorczą w drodze Uchwały Kwalifikowanej; oraz
  - (b) od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym liczba członków Zarządu jest ustalana przez Radę Nadzorczą, która może wskazać funkcje, które pełnić będą poszczególni członkowie Zarządu.
2. Skład Zarządu ustalany jest w następujący sposób:

- (a) członkowie Zarządu są powoływani, odwoływani lub zawieszani przez Radę Nadzorczą, według jej wyłącznego uznania, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów oddanych przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu;
  - (b) Rada Nadzorcza ustala warunki na jakich członkowie Zarządu są powoływani, odwołani oraz zawieszani (w tym wynagrodzenie należne członkom Zarządu, które, od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, będzie ustalane zgodnie z polityką wynagrodzeń przyjętą przez Walne Zgromadzenie), w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów oddanych przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu; oraz
  - (c) członkowie Zarządu powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. W przypadku odwołania któregokolwiek z członków Zarządu w trakcie trwania kadencji i powołania w jego miejsce innej osoby, kadencja nowego członka Zarządu upływa wraz z upływem kadencji wszystkich pozostałych członków Zarządu.
3. Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak będzie to wymagane przepisami powszechnie obowiązującego prawa, większość członków Zarządu będzie posiadać obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce.

#### **ARTYKUŁ 9 FUNKCJONOWANIE ZARZĄDU**

1. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu, funkcjonowanie Zarządu reguluje regulamin Zarządu przyjęty przez Zarząd, który może określać zakres odpowiedzialności i kompetencji każdego z członków Zarządu do podejmowania decyzji operacyjnych. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji do obrotu na rynku regulowanym regulamin Zarządu może zostać przyjęty za zgodą co najmniej jednego (1) członka Zarządu powołanego spośród kandydatów zaproponowanych przez TVN.
2. O ile obowiązujące przepisy prawa nie przewidują surowszych wymogów, uchwały Zarządu podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych przez członków Zarządu obecnych na posiedzeniu. Każdemu z członków Zarządu obecnych i głosujących na posiedzeniu przysługuje jeden (1) głos. Żadnemu z członków Zarządu nie przysługuje drugi głos ani głos rozstrzygający.
3. Roczny Budżet na każdy rok obrotowy jest opracowywany przez Zarząd nie później niż dwa (2) miesiące przed zakończeniem poprzedniego roku obrotowego i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą zgodnie z postanowieniami Statutu.
4. Do czasu przyjęcia Rocznoego Budżetu na dany rok obrotowy obowiązują postanowienia Rocznoego Budżetu z poprzedniego roku obrotowego.
5. Biznesplan na każdy rok obrotowy jest opracowywany przez Zarząd nie później niż dwa (2) miesiące przed zakończeniem poprzedniego roku obrotowego i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą zgodnie z postanowieniami Statutu.
6. W przypadku nieprzyjęcia Biznesplanu na dany rok obrotowy, obowiązują postanowienia Biznesplanu zatwierdzonego w odniesieniu do poprzedniego roku obrotowego, z zastrzeżeniem, że objęte budżetem dane liczbowe dotyczące przewidywanego rachunku zysków i strat i przewidywanego rachunku przepływów pieniężnych zostaną zwiększone o pięć procent (5%) powyżej rocznego wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych stosowanego w Rzeczypospolitej Polskiej w tym roku obrotowym.
7. Przed podjęciem lub zatwierdzeniem czynności określonych w: (i) art. 15 ust. 2; oraz (ii) do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym – art. 16 niniejszego Statutu, Zarząd uprzednio wystąpi do Rady Nadzorczej i uzyska jej zgodę.

## ARTYKUŁ 10 REPREZENTACJA SPÓŁKI

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją w sądzie i poza sądem.
2. W przypadku Zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje jedyny członek Zarządu działając samodzielnie. W przypadku gdy Zarząd składa się z więcej niż jednego członka, Spółkę reprezentuje dwóch (2) członków działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem Spółki.
3. W umowach pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu oraz w sporach z takim członkiem, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy. Umowy pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

## ARTYKUŁ 11 SKŁAD RADY NADZORCZEJ

1. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Rada Nadzorcza składa się maksymalnie z dziewięciu (9) członków łącznie z Przewodniczącym, Wiceprzewodniczącym oraz Głównym Przedstawicielem LGI, powoływanych w następujący sposób:
  - (a) pięciu (5) członków Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącego) powołuje i odwołuje Canal+ lub Walne Zgromadzenie spośród kandydatów zaproponowanych przez Canal+;
  - (b) dwóch (2) członków Rady Nadzorczej (w tym Wiceprzewodniczącego) powołuje i odwołuje TVN lub Walne Zgromadzenie spośród kandydatów zaproponowanych przez TVN; oraz
  - (c) tak długo, jak LGI Ventures posiada akcje reprezentujące łącznie co najmniej dziesięć procent (10%) kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania co najmniej dziesięciu procent (10%) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (z zastrzeżeniem, że dla celów takiego wyliczenia nie będą brane pod uwagę akcje własne w kapitale zakładowym Spółki posiadane przez Spółkę lub jakiegokolwiek członka Grupy Kapitałowej), dwóch (2) członków Rady Nadzorczej (w tym jeden (1) członek będący „**Głównym Przedstawicielem LGI**”) powołuje i odwołuje LGI Ventures lub Walne Zgromadzenie spośród kandydatów zaproponowanych przez LGI Ventures, przy czym Główny Przedstawiciel LGI zostanie wyznaczony poprzez doręczenie Spółce stosownego pisemnego oświadczenia przez LGI Ventures.
2. Wyżej wymienione uprawnienia osobiste dotyczące powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej są wykonywane poprzez doręczenie pisemnego oświadczenia Spółce z kopią przesłaną pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, któremu towarzyszyć będzie zgoda odpowiedniej osoby, która ma zostać powołana na stanowisko członka Rady Nadzorczej.
3. Członek Rady Nadzorczej może być odwołany w każdym czasie, za podaniem przyczyny odwołania lub bez podania przyczyny, wyłącznie przez podmiot, który go powołał lub zaproponował jako kandydata, który został następnie powołany przez Walne Zgromadzenie, zgodnie z postanowieniami art. 11 ust. 1 powyżej (lub podmiot będący Odpowiednią Spółką Holdingową takiego podmiotu lub Podmiot Zależny takiej Odpowiedniej Spółki Holdingowej, który, zgodnie z art. 5 ust. 1 powyżej oraz z zastrzeżeniem art. 5 ust. 5 powyżej, w danym czasie stał się kolejnym właścicielem wszystkich akcji Spółki posiadanych przez podmiot, który powołał takiego członka) zgodnie z powyższymi zasadami. W przypadku, w którym członek Rady Nadzorczej zostanie odwołany lub przestanie być członkiem Rady Nadzorczej z jakiegokolwiek innego powodu, podmiot, który powołał tego członka lub zaproponował jako kandydata, który został następnie powołany przez Walne Zgromadzenie, zgodnie z postanowieniami art. 11 ust. 1 powyżej (lub podmiot będący Odpowiednią Spółką Holdingową takiego podmiotu lub Podmiot Zależny takiej Odpowiedniej Spółki Holdingowej, który, zgodnie z art. 5 ust. 1 powyżej oraz z zastrzeżeniem art. 5 ust. 5 powyżej, w danym czasie stał się kolejnym właścicielem wszystkich akcji Spółki posiadanych przez podmiot, który powołał takiego członka), może w jego miejsce powołać nowego członka Rady Nadzorczej na pozostałą część kadencji ustępującego członka, pod warunkiem, że wspomniany akcjonariusz w dalszym ciągu posiada wymaganą liczbę akcji w kapitale zakładowym Spółki.

4. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa automatycznie z chwilą, w której akcjonariusz, który powołał takiego członka Rady Nadzorczej (lub którego kandydatem był taki członek Rady Nadzorczej) przestanie posiadać minimalną liczbę akcji wymaganą od tego akcjonariusza do powołania takiego członka lub zaproponowania tego członka jako kandydata na podstawie art. 11 ust. 1 powyżej lub ust. 6 poniżej (jeśli ma to zastosowanie, dla uniknięcia wątpliwości, taki skutek nastąpi również jeśli dany akcjonariusz przestanie posiadać jakiekolwiek akcje Spółki), chyba że minimalna liczba akcji, o której mowa powyżej jest posiadana przez podmiot będący Odpowiednią Spółką Holdingową danego akcjonariusza lub Podmiotem Zależnym danej Odpowiedniej Spółki Holdingowej, który, zgodnie z postanowieniami art. 5 ust. 1 powyżej oraz z zastrzeżeniem art. 5 ust. 5 powyżej, w danym czasie stał się kolejnym właścicielem wszystkich akcji Spółki posiadanych przez takiego akcjonariusza. W takim przypadku wygaśnięcie mandatu członka Rady Nadzorczej powinno być potwierdzone przez Zarząd, a prawo do powołania odpowiedniej liczby członków Rady Nadzorczej przechodzi na Walne Zgromadzenie, na podstawie zwykłej większości oddanych głosów, z zastrzeżeniem postanowień art. 11 ust. 6 poniżej.
5. Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym postanowienia art. 11 ust. 1-3 powyżej przestają obowiązywać, a Rada Nadzorcza będzie składała się z co najmniej pięciu (5) członków, którzy będą powoływani i odwoływani (z zastrzeżeniem postanowień art. 11 ust. 6 poniżej) przez Walne Zgromadzenie (łącznie z Przewodniczącym i Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej). Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustala Walne Zgromadzenie. Dla uniknięcia wątpliwości, od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Walne Zgromadzenie będzie uprawnione do odwołania każdego z członków Rady Nadzorczej powołanych zgodnie z art. 11 ust. 1 powyżej, z zastrzeżeniem, że członek Rady Nadzorczej powołany zgodnie z art. 11 ust. 6 poniżej może być odwołany w dowolnym czasie, za podaniem przyczyny odwołania lub bez podania przyczyny, wyłącznie przez podmiot, który go powołał (lub przez podmiot będący Odpowiednią Spółką Holdingową takiego podmiotu lub Podmiot Zależny takiej Odpowiedniej Spółki Holdingowej, który, zgodnie z art. 5 ust. 1 powyżej oraz z zastrzeżeniem art. 5 ust. 5 powyżej, w danym czasie stał się kolejnym właścicielem wszystkich akcji Spółki posiadanych przez podmiot, który powołał takiego członka).
6. Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, tak długo jak TVN lub LGI Ventures (dalej łącznie nazywani „**Pierwotnymi Inwestorami**” a każdy z nich indywidualnie „**Pierwotnym Inwestorem**”) będzie samodzielnie posiadać akcje uprawniające do ponad dziesięciu procent (10%) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Pierwotny Inwestor uprawniony do większej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu będzie miał uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania jednego (1) członka Rady Nadzorczej poprzez doręczenie pisemnego oświadczenia o takim powołaniu do Spółki, do którego dołączona będzie zgoda danej osoby na powołanie na członka Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej powołany na podstawie niniejszego ustępu 6 powinien w każdym czasie posiadać obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce. Jeżeli członek Rady Nadzorczej powołany na podstawie niniejszego ustępu 6 przestanie spełniać kryteria określone w zdaniu poprzedzającym, Pierwotny Inwestor powinien w przeciągu sześciu (6) tygodni odwołać takiego członka i powołać w jego miejsce osobę spełniającą takie kryteria. Jeżeli Pierwotny Inwestor nie powoła w powyższym okresie nowego członka Rady Nadzorczej, uprawnienie takie przejdzie na Walne Zgromadzenie. W celu uniknięcia wątpliwości, członek Rady Nadzorczej powołany przez Walne Zgromadzenie zgodnie ze zdaniem poprzednim, może być w każdej chwili wymieniony przez Pierwotnego Inwestora posiadającego indywidualne uprawnienie do powołania i odwołania jednego (1) członka Rady Nadzorczej na podstawie niniejszego ustępu 6 poprzez odwołanie i powołanie w jego miejsce osoby będącej obywatelem Polski oraz posiadającej miejsce stałego zamieszkania w Polsce.
7. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję. W przypadku, w którym którykolwiek z członków Rady Nadzorczej zostanie odwołany w czasie trwania kadencji i w jego miejsce zostanie powołana inna osoba, kadencja nowego członka upływa wraz z upływem kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej.

8. Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak będzie to wymagane przepisami powszechnie obowiązującego prawa, większość członków Rady Nadzorczej będzie posiadać obywatelstwo polskie oraz miejsce stałego zamieszkania w Polsce.

#### **ARTYKUŁ 12 NIEZALEŻNI CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ**

1. Nie później niż od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym przynajmniej dwóch (2) członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. W zakresie kryteriów niezależności stosuje się Załącznik II do Zalecenia lub regulacje, które zastąpią Załącznik II do Zalecenia, z zastrzeżeniem dodatkowych wymogów przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przed powołaniem do Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności w rozumieniu powyższych regulacji.
2. Tak długo, jak Spółka jest podmiotem, do którego stosuje się przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach dotyczące składu oraz funkcjonowania komitetu audytu, przynajmniej dwóch (2) członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Przed powołaniem do Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności dla członków rad nadzorczych w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Ci sami członkowie Rady Nadzorczej mogą spełniać kryteria przewidziane w art. 12 ust. 1 i 2.
3. Jeśli Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria niezależności, o których mowa art. 12 ust. 1 lub 2, stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria lub uzyska taką informację z innego wiarygodnego źródła, i w takim przypadku mniej niż dwóch członków Rady Nadzorczej będzie spełniało kryteria, o których mowa odpowiednio w art. 12 ust. 1 lub ust. 2, Zarząd w terminie sześciu (6) tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej informacji zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka (członków) Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności określone w art. 12 ust. 1 lub 2. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby członków spełniających kryteria z art. 12 ust. 1 i 2 do wymagań statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.
4. Jeśli w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu Spółek Handlowych nie zostanie wybranych co najmniej dwóch (2) członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria, o których mowa w art. 12 ust. 1 i 2, postanowienia ust. 3 stosuje się odpowiednio.
5. W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przez członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności, o którym mowa w art. 12 ust. 1 lub 2, a także brak powołania takich członków Rady Nadzorczej, w szczególności w przypadku określonym w ust. 4 powyżej, nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Jeżeli członek Rady Nadzorczej przestanie spełniać kryteria niezależności określone w art. 12 ust. 1 lub członek Rady Nadzorczej, który spełniał uprzednio kryteria niezależności, o których mowa w art. 12 ust. 2, przestanie spełniać takie kryteria w trakcie trwania swojej kadencji, nie będzie to miało wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu. Niniejszy ustęp 5 stosuje się odpowiednio, jeżeli Zarząd lub Rada Nadzorcza przestaną spełniać kryteria określone odpowiednio w art. 8 ust. 3 lub w art. 11 ust. 8.

### ARTYKUŁ 13 KOMITETY RADY NADZORCZEJ

1. Rada Nadzorcza może ustanowić komitet audytu („Komitet Audytu”).
2. Od momentu, w którym Spółka przestanie być podmiotem, do którego stosuje się przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach dotyczące składu oraz funkcjonowania komitetu audytu, Komitet Audytu będzie składać się z trzech (3) członków Rady Nadzorczej, w tym: (i) dwóch (2) członków Rady Nadzorczej powołanych przez Canal+ lub spośród kandydatów zaproponowanych przez Canal+ zgodnie z art. 11 ust. 1 powyżej; oraz (ii) Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powołanego przez TVN lub spośród kandydatów zaproponowanych przez TVN zgodnie z art. 11 ust. 1 powyżej.
3. Tak długo, jak Spółka jest podmiotem, do którego stosuje się przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach dotyczące składu oraz funkcjonowania komitetu audytu:
  - (a) Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech (3) członków powołanych przez Radę Nadzorczą;
  - (b) większość członków Komitetu Audytu (w tym Przewodniczący) powinno spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 12 powyżej;
  - (c) przynajmniej jeden (1) członek Komitetu Audytu powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie o Biegłych Rewidentach i przynajmniej jeden (1) członek Komitetu Audytu powinien posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka;
  - (d) Komitet Audytu wykonuje funkcje przewidziane w Ustawie o Biegłych Rewidentach oraz w regulaminie Komitetu Audytu uchwalonym przez Radę Nadzorczą; oraz
  - (e) jeżeli decyzja Rady Nadzorczej w zakresie wyboru firmy audytorskiej odbiega od rekomendacji Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza powinna uzasadnić przyczyny niezastosowania się do rekomendacji Komitetu Audytu oraz przekazać takie uzasadnienie do wiadomości Walnego Zgromadzenia.
4. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, w ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje komitet ds. podmiotów powiązanych składający się z pięciu (5) członków Rady Nadzorczej, w tym: (i) trzech (3) członków Rady Nadzorczej powołanych przez Canal+ lub spośród kandydatów zaproponowanych przez Canal+ zgodnie z art. 11 ust. 1 powyżej; (ii) Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powołanego przez TVN lub spośród kandydatów zaproponowanych przez TVN zgodnie z art. 11 ust. 1 powyżej; oraz (iii) Głównego Przedstawiciela LGI powołanego przez LGI Ventures lub spośród kandydatów zaproponowanych przez LGI Ventures zgodnie z art. 11 ust. 1 powyżej.
5. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety. Rada Nadzorcza może przyjąć regulamin określający szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów Rady Nadzorczej, w tym Komitetu Audytu.
6. O ile Rada Nadzorcza nie postanowi inaczej, wszelkie sprawy należące do zakresu kompetencji komitetów działających w Radzie Nadzorczej będą omawiane i rekomendowane przez dany komitet przed przedłożeniem takiej kwestii Radzie Nadzorczej w celu podjęcia stosownej uchwały.

### ARTYKUŁ 14 FUNKCJONOWANIE RADY NADZORCZEJ

1. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu, funkcjonowanie Rady Nadzorczej, w tym między innymi, tworzenie i funkcjonowanie komitetów wewnętrznych, określa regulamin Rady Nadzorczej przyjmowany przez Radę Nadzorczą. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, regulamin Rady Nadzorczej, w tym zasady funkcjonowania Komitetu Audytu i komitetu ds. podmiotów powiązanych, przyjmowany będzie Uchwałą Kwalifikowaną.

2. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu:
  - (a) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych przez członków obecnych na posiedzeniu;
  - (b) każdemu z członków Rady Nadzorczej przysługuje jeden (1) głos. Ani Przewodniczącemu, ani Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej nie przysługuje drugi głos lub głos rozstrzygający; oraz
  - (c) uchwała Rady Nadzorczej jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o posiedzeniu i co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej uczestniczyła w podejmowaniu takiej uchwały.
3. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, uchwała Rady Nadzorczej jest ważnie podjęta, jeżeli Przewodniczący i Wiceprzewodniczący byli obecni w momencie rozpoczęcia i w trakcie całego posiedzenia Rady Nadzorczej. W przypadku niespełnienia powyższego wymogu kworum na należycie zwołanym posiedzeniu, zostaje ono odroczone i ponownie zwołane w kolejnym tygodniu o tej samej godzinie, i jeśli co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej będzie obecna na takim odroczonym posiedzeniu, Rada Nadzorcza będzie uprawniona do podejmowania wiążących uchwał.
4. Niezależnie od powyższego, do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym:
  - (a) każde posiedzenie Rady Nadzorczej, na którym proponowane jest podjęcie uchwały w jakiegokolwiek Sprawie Zastrzeżonej TVN, zawsze wymaga obecności Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej; oraz
  - (b) każde posiedzenie Rady Nadzorczej, na którym proponowane jest podjęcie uchwały w jakiegokolwiek Sprawie Zastrzeżonej LGI Ventures, wymaga obecności Głównego Przedstawiciela LGI. W przypadku, w którym wyżej wymienione kworum nie zostanie osiągnięte na jakimkolwiek posiedzeniu Rady Nadzorczej z powodu nieobecności Głównego Przedstawiciela LGI, Rada Nadzorcza uprawniona będzie do podjęcia tej samej uchwały lub uchwał (w tym w jakichkolwiek Sprawach Zastrzeżonych LGI Ventures) na kolejnym posiedzeniu niezależnie od obecności Głównego Przedstawiciela LGI, pod warunkiem, że wszyscy członkowie zostali należycie powiadomieni o takim posiedzeniu zgodnie z niniejszym Statutem.
5. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej będą się odbywały w miarę potrzeby, ale w każdym razie nie rzadziej niż raz na kwartał kalendarzowy. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu, chyba że którykolwiek z członków Rady Nadzorczej sprzeciwi się odbyciu posiedzenia poza siedzibą Spółki.
7. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą zostać zwołane przez każdego członka Rady Nadzorczej, a także zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej oraz Statutem. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności Przewodniczącego posiedzeniom przewodniczy Wiceprzewodniczący, a w jego nieobecność, inny członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków Rady Nadzorczej uczestniczących w danym posiedzeniu.
8. Bez względu na powyższe, do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, jakiegokolwiek posiedzenie Rady Nadzorczej, na którym rozpatrywana jest jakakolwiek Sprawa Zastrzeżona LGI wymaga zawiadomienia na co najmniej pięć (5) dni przed wyznaczonym terminem, chyba że uzyskana zostanie zgoda Głównego Przedstawiciela LGI, na zwołanie posiedzenia w krótszym terminie.
9. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w posiedzeniu osobiście lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swoje głosy na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady



Nadzorczej. Taki sposób oddawania głosów nie może dotyczyć spraw włączonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

10. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym. Uchwały powzięte w taki sposób są ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektu uchwały i przynajmniej połowa członków Rady Nadzorczej uczestniczyła w jej podejmowaniu. Postanowienia niniejszego Statutu dotyczące większości głosów wymaganych do przyjęcia uchwał Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio.
11. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w posiedzeniu są w stanie porozumiewać się ze sobą w czasie rzeczywistym. Uchwała podjęta przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest ważna, jeśli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i co najmniej połowa członków uczestniczy w jej podjęciu, w tym, do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Przewodniczący i Wiceprzewodniczący.
12. W przypadku posiedzenia Rady Nadzorczej odbywanego przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przebieg głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a w szczególności treść uchwał podjętych w takim trybie, musi być protokołowany na piśmie. Jeśli posiedzenie Rady Nadzorczej odbywa się przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, za miejsce posiedzenia uznaje się siedzibę Spółki.

#### **ARTYKUŁ 15 UPRAWNIENIA RADY NADZORCZEJ**

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Poza sprawami zastrzeżonymi do kompetencji Rady Nadzorczej na podstawie obowiązujących przepisów prawa lub zgodnie z innymi postanowieniami Statutu, następujące czynności wymagają uprzedniej zgody Rady Nadzorczej:
  - (a) ustalenie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa i, od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem polityki wynagrodzeń przyjętej przez Walne Zgromadzenie akcjonariuszy;
  - (b) powołanie i odwołanie członków Zarządu Spółki;
  - (c) zawieszenie poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu w czynnościach;
  - (d) oddelegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy (3) miesiące, w celu tymczasowego sprawowania funkcji członków Zarządu, w razie zawieszenia poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu, lub w razie, gdy Zarząd nie będzie w stanie z innych przyczyn wykonywać swoich obowiązków;
  - (e) do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, zaciągnięcie nowego zadłużenia, zawarcie dowolnych umów pożyczki lub wypłata zaliczek (innych niż zwykły kredyt handlowy) lub zaciągnięcie zobowiązań pozabilansowych o wartości przekraczającej 20.000.000 EUR (słownie: dwadzieścia milionów) lub równowartość tej kwoty w innej walucie;
  - (f) do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, dokonanie inwestycji, zbycie lub rozporządzenie aktywami (w tym zawarcie Istotnej Transakcji), utworzenie *joint venture*, w każdym przypadku o wartości przekraczającej 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów) lub równowartość tej kwoty w innej walucie;
  - (g) do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, zawarcie, zmiana lub rozwiązanie umów handlowych (w tym umów *joint venture*, umów programowych, umów dotyczących utworów, umów o współpracę, umów z franczyzobiorcami) o łącznej wartości zobowiązania

Spółki (w okresie obowiązywania danej umowy) przekraczającej 50.000.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt milionów) lub równowartość tej kwoty w innej walucie;

- (h) wyrażenie zgody na zawarcie jakiegokolwiek Transakcji z Podmiotami Powiązanymi;
- (i) do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, podejmowanie istotnych decyzji dotyczących prowadzenia postępowań prawnych (w tym zawarcia ugody), w zakresie jakiegokolwiek sporu, powództwa lub postępowania sądowego w przypadku, gdy wartość ewentualnej odpowiedzialności lub roszczenia (w tym koszty osiągnięcia ugody lub innego świadczenia wiążącego się z takim roszczeniem) przekracza 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów); oraz
- (j) wyznaczenie, przedłużenie zlecenia lub rozwiązanie umowy z biegłymi rewidentami Grupy Kapitałowej, których zaangażowanie jest wymagane właściwymi przepisami prawa.

3. Na wniosek Zarządu Rada Nadzorcza rozstrzyga każdą sprawę skierowaną do Rady Nadzorczej przez Zarząd.

#### **ARTYKUŁ 16 SPRAWY ZASTRZEŻONE**

1. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Spółka nie podejmie żadnych działań ani decyzji w następujących sprawach ("**Sprawy Zastrzeżone TVN**"), o ile nie uzyska uprzedniej zgody Rady Nadzorczej w formie Uchwały Kwalifikowanej:

- (a) zatwierdzenie, zezwolenie na lub spowodowanie Restrukturyzacji kapitału zakładowego, powodującej lub umożliwiającej podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego dowolnego członka Grupy Kapitałowej innego niż Spółka, w tym utworzenie udziałów, emisję akcji (m.in. poprzez zbycie udziałów lub akcji własnych) lub innych udziałowych papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje lub udziały, emisję obligacji zamiennych lub warrantów, konwersję dłużnych papierów wartościowych na udziałowe papiery wartościowe lub przyznanie jakichkolwiek opcji na akcje lub udziały lub jakkolwiek inną zmianę w wyemitowanym kapitale zakładowym dowolnego członka Grupy Kapitałowej innego niż Spółka;
- (b) zawarcie, zmiana lub przedłużenie (na podstawie jednej umowy lub serii powiązanych ze sobą umów) jakiegokolwiek Transakcji z Podmiotami Powiązanymi;
- (c) ustanowienie nowego komitetu Rady Nadzorczej lub przeniesienie jakichkolwiek jej uprawnień na taki komitet (z zastrzeżeniem art. 13 powyżej), a także zmiana zasad funkcjonowania istniejącego komitetu;
- (d) zatwierdzenie lub przyjęcie odpowiedniego Biznesplanu lub Roczego Budżetu jakiegokolwiek członka Grupy Kapitałowej lub dokonanie istotnych zmian lub modyfikacji tych dokumentów;
- (e) zawarcie, przejęcie lub zaciągnięcie przez dowolnego członka Grupy Kapitałowej zadłużenia jakiegokolwiek rodzaju, które spowodowałyby powstanie długu finansowego po stronie Grupy Kapitałowej przekraczającego 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów);
- (f) zezwolenie na ustanowienie zastawu, obciążenia, hipoteki lub innego Zabezpieczenia na akcjach lub udziałach dowolnego członka Grupy Kapitałowej lub aktywach dowolnego członka Grupy Kapitałowej, z zastrzeżeniem sytuacji, gdy akcjonariusze uzgodnili inaczej;
- (g) nabycie, rozporządzenie lub dokonanie przez dowolnego członka Grupy Kapitałowej inwestycji (zarówno w ramach jednej transakcji jak i serii powiązanych ze sobą transakcji) w jakiegokolwiek przedsiębiorstwo lub aktywa (lub istotną część przedsiębiorstwa) lub w akcje lub udziały dowolnej spółki w sytuacji, gdy wartość takiego nabycia, rozporządzenia lub inwestycji przekracza 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów);
- (h) zawarcie przez dowolnego członka Grupy Kapitałowej jakiegokolwiek umowy spółki, umowy *joint venture*, umowy dotyczącej udziału w zyskach, licencji na technologię lub dotyczącej innej współpracy, jeżeli

wartość udziału odpowiedniej spółki w takim przedsięwzięciu przekracza 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów);

- (i) zawarcie, przejęcie, zaciągnięcie, zmiana lub rozwiązanie przez dowolnego członka Grupy Kapitałowej jakiegokolwiek odpowiedzialności, zobowiązania lub umowy handlowej (w tym umowy dotyczącej programów lub umowy z franczyzobiorcą) o łącznej wartości takiej umowy, w okresie jej obowiązywania lub w okresie objętym umową, przekraczającej 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów);
- (j) unieważnienie lub umorzenie jakichkolwiek udziałów lub akcji lub innych papierów wartościowych w kapitale zakładowym jakiegokolwiek członka Grupy Kapitałowej innego niż Spółka, lub wykup lub rozporządzenie, bezpośrednio lub pośrednio, przez jakiegokolwiek członka Grupy Kapitałowej innego niż Spółka jakimikolwiek własnymi udziałami, akcjami lub innymi papierami wartościowymi; oraz
- (k) dokonanie lub zezwolenie na dokonanie jakiegokolwiek zmiany polityki dywidendowej jakiegokolwiek członka Grupy Kapitałowej innego niż Spółka.

2. Każda ze spraw określonych w niniejszym art. 16 ust. 1 punkty (d) i (f)-(i) powyżej, będzie Sprawą Zastrzeżoną TVN na potrzeby niniejszego Statutu wyłącznie, gdy:

- (a) członek Zarządu Spółki pełniący funkcję Prezesa Zarządu zostanie powołany przez Radę Nadzorczą spośród kandydatów wskazanych przez podmiot inny niż TVN; lub
- (b) w dowolnym momencie, żaden z członków Zarządu Spółki nie będzie formalnie powołany na stanowisko Prezesa Zarządu,

oraz pod warunkiem, że Spółka będzie zawsze w pełni skonsolidowana w sprawozdaniach Canal+.

3. W przypadku, gdy na należycie zwołanym posiedzeniu Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody w przedmiocie którejkolwiek ze Spraw Zastrzeżonych TVN, o których mowa w art. 16 ust. 1 pkt (d) lub (e), w drodze Uchwały Kwalifikowanej, Rada Nadzorcza może wyrazić zgodę w przedmiocie takiej Sprawy Zastrzeżonej TVN na posiedzeniu zwołanym w terminie co najmniej czternaście (14) dni po pierwszym posiedzeniu w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów oddanych przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu, pod warunkiem uczestnictwa w głosowaniu co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, i tak wyrażona zgoda zostanie uznana za wystarczającą.

4. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, tak długo, jak LGI Ventures i jego Podmioty Stowarzyszone będą posiadać akcje reprezentujące łącznie co najmniej dziesięć procent (10%) kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania co najmniej dziesięciu procent (10%) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (z zastrzeżeniem, że dla celów takiego wyliczenia nie będą brane pod uwagę akcje własne w kapitale zakładowym Spółki posiadane przez Spółkę lub jakiegokolwiek członka Grupy Kapitałowej) Spółka nie podejmie żadnych decyzji, ani nie zatwierdzi, ani też nie zajmie się ani nie zezwoli na zajęcie się następującymi sprawami („**Sprawy Zastrzeżone LGI Ventures**”), o ile nie uzyska uprzedniej zgody Rady Nadzorczej udzielonej na podstawie należycie podjętej uchwały, za podjęciem której głosował Główny Przedstawiciel LGI:

- (a) zawarcie, przejęcie lub zaciągnięcie przez dowolnego członka Grupy Kapitałowej zadłużenia jakiegokolwiek rodzaju, które spowodowałoby powstanie długu finansowego Grupy Kapitałowej przekraczającego pięciokrotnie wartość szacunkową EBITDA dla Grupy Kapitałowej za dany rok obrotowy; oraz
- (b) zawarcie przez jakiegokolwiek członka Grupy Kapitałowej Istotnej Transakcji.

#### **ARTYKUŁ 17 POSTANOWIENIA OGÓLNE DOTYCZĄCE WALNEGO ZGROMADZENIA**

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne (roczne) lub nadzwyczajne.

2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu i pod adresem wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
3. Walne Zgromadzenie może przyjąć regulamin Walnego Zgromadzenia określający zasady organizacji i sposób procedowania Walnego Zgromadzenia.
4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu (6) miesięcy od zakończenia roku obrotowego.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane w przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie, a także wtedy, gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.
6. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo osoba przez niego wyznaczona, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu bezzwłocznie wybiera się przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Powyższe nie ma zastosowania do Walnych Zgromadzeń odbywających się bez formalnego zwołania w trybie art. 405 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.
7. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.
8. Każda akcja upoważnia do jednego (1) głosu na Walnym Zgromadzeniu.
9. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, chyba że Kodeks Spółek Handlowych lub Statut stanowią inaczej.
10. Dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W takim przypadku Spółka zobowiązana jest zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
11. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnych Zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa regulamin przyjęty przez Radę Nadzorczą. Spółka ogłasza taki regulamin na swojej stronie internetowej wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, które zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy użyciu środków komunikacji elektronicznej. Zasady te powinny umożliwiać:
  - (a) od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
  - (b) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia; oraz
  - (c) wykonywanie przez akcjonariusza, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
12. Od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak będzie to wymagane przepisami powszechnie obowiązującego prawa, łączny udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu podmiotów i osób posiadających siedzibę lub miejsce stałego zamieszkania w krajach niebędących członkami Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub podmiotów zależnych od takich podmiotów lub osób, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, nie może przekroczyć 49%.

**ARTYKUŁ 18**  
**KOMPETENCJE WALNEGO ZGROMADZENIA**

1. Oprócz innych spraw zastrzeżonych postanowieniami niniejszego Statutu lub przepisami obowiązującego prawa, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności następujące sprawy:
- (a) zmiana Statutu Spółki;
  - (b) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
  - (c) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art. 11 ust. 1 i 6 powyżej;
  - (d) od dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przyjęcie polityki wynagrodzeń;
  - (e) rozpatrywanie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za poprzedni rok obrotowy;
  - (f) udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonywania przez nich obowiązków w poprzednim roku obrotowym;
  - (g) podział zysków lub pokrycie strat;
  - (h) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki pieniężnej, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, członkiem Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z powyższych osób;
  - (i) wyrażenie zgody na istotną zmianę przedmiotu działalności Spółki;
  - (j) wszelkie decyzje dotyczące roszczeń o naprawę szkód wyrządzonych przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu nad nią zarządu lub nadzoru;
  - (k) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych;
  - (l) umorzenie akcji;
  - (m) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jej zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
  - (n) zawarcie umów, o których mowa w art. 7 Kodeksu Spółek Handlowych;
  - (o) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
  - (p) rozwiązanie Spółki oraz otwarcie jej likwidacji;
  - (q) przeniesienie siedziby Spółki za granicę;
  - (r) utworzenie kapitału zapasowego, kapitałów rezerwowych oraz innych kapitałów i funduszy celowych oraz określanie ich przeznaczenia, jak również ich likwidacja; oraz
  - (s) przyjęcie i zmiana regulaminu Walnego Zgromadzenia (z zastrzeżeniem, że nie będzie to rozumiane jako obowiązek przyjęcia regulaminu Walnego Zgromadzenia).
2. Nabycie lub zbycie własności lub prawa użytkowania wieczystego nieruchomości lub udziału we współwłasności lub użytkowaniu wieczystym nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
3. Istotne zmiany przedmiotu działalności Spółki mogą być dokonywane uchwałą Walnego Zgromadzenia bez konieczności odkupu akcji posiadanych przez akcjonariuszy niewyrażających zgody na takie zmiany, przy czym taka uchwała Walnego Zgromadzenia może zostać podjęta jedynie większością dwóch trzecich głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.

4. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Spółka nie podejmie żadnych decyzji, ani nie zatwierdzi, ani też nie zajmie się ani nie zezwoli na zajęcie się następującymi sprawami, o ile nie uzyska uprzedniej zgody Walnego Zgromadzenia udzielonej w formie uchwały, za podjęciem której głosowali akcjonariusze posiadający akcje reprezentujące łącznie nie mniej niż siedemdziesiąt procent (70%) kapitału zakładowego uprawniające do co najmniej siedemdziesięciu procent (70%) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (z zastrzeżeniem, że dla celów takiego wyliczenia nie będą brane pod uwagę akcje własne w kapitale zakładowym Spółki posiadane przez Spółkę lub jakiegokolwiek członka Grupy Kapitałowej) lub wyższej procentowej wartości kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli jest wymagana zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa):
- (a) zmiana Statutu Spółki;
  - (b) połączenie lub fuzja Spółki z inną spółką lub podmiotem gospodarczym (zarówno w ramach jednej transakcji jak i serii powiązanych transakcji), w tym połączenie lub fuzja w drodze sprzedaży lub przeniesienia akcji lub aktywów;
  - (c) propozycja dobrowolnej likwidacji Spółki lub innego rodzaju dobrowolnego postępowania mającego na celu likwidację, ustanowienie zarządu przymusowego (poza sądem lub w inny sposób), reorganizację, oddłużenie lub innego rodzaju zwolnienie ze zobowiązań na podstawie przepisów prawa upadłościowego lub podobnych przepisów prawa lub zgoda Spółki na wydanie postanowienia lub orzeczenia o zwolnieniu ze zobowiązań lub złożenie wniosku lub dokumentu na podstawie przepisów tego prawa lub ustanowienie syndyka masy upadłości, zarządcy komisarycznego, zarządcy przymusowego (poza sądem lub w inny sposób) lub likwidatora lub innego rodzaju dobrowolne działanie Spółki w związku z ogłoszeniem jej upadłości, reorganizacją, ustanowieniem zarządu (poza sądem lub w inny sposób), likwidacją, rozwiązaniem lub zakończeniem działalności;
  - (d) zatwierdzenie, zezwolenie na lub spowodowanie Restrukturyzacji kapitału zakładowego, powodującej lub umożliwiającej podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki, w tym emisję akcji (m.in. poprzez zbycie akcji własnych) lub innych udziałowych papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje, emisję obligacji zamiennych lub warrantów, konwersje dłużnych papierów wartościowych na udziałowe papiery wartościowe, lub przyznanie jakichkolwiek opcji na akcje lub inną zmianę w wyemitowanym kapitale zakładowym Spółki;
  - (e) unieważnienie lub umorzenie papierów wartościowych w kapitale zakładowym Spółki, wykup lub rozporządzenie, bezpośrednio lub pośrednio, przez Spółkę swoimi własnymi akcjami lub papierami wartościowymi;
  - (f) dokonanie lub zezwolenie na dokonanie zmiany polityki Spółki dotyczącej dywidendy; oraz
  - (g) istotna zmiana przedmiotu lub zakresu działalności Spółki.
5. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, tak długo, jak LGI Ventures i jego Podmioty Stowarzyszone będą posiadać akcje stanowiące łącznie co najmniej dziesięć procent (10%) kapitału zakładowego uprawniające do co najmniej dziesięciu procent (10%) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (z zastrzeżeniem, że dla celów takiego wyliczenia nie będą brane pod uwagę akcje własne w kapitale zakładowym Spółki posiadane przez Spółkę lub jakiegokolwiek członka Grupy Kapitałowej), Spółka nie podejmie żadnych decyzji, ani nie zatwierdzi, ani też nie zajmie się ani nie zezwoli na zajęcie się następującymi sprawami, o ile nie uzyska uprzedniej zgody Walnego Zgromadzenia udzielonej w formie uchwały, za podjęciem której głosował LGI Ventures:
- (a) zmiana Statutu Spółki, z zastrzeżeniem, że LGI Ventures nie może odmówić wyrażenia zgody na jakiegokolwiek zmiany wynikające wyłącznie z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przeprowadzonego zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu;

- (b) połączenie lub fuzja Spółki z inną spółką lub podmiotem gospodarczym (zarówno w ramach jednej transakcji jak i serii powiązanych transakcji), w tym połączenie lub fuzja w drodze sprzedaży lub przeniesienia akcji lub aktywów;
- (c) propozycja dobrowolnej likwidacji Spółki lub innego rodzaju dobrowolnego postępowania mającego na celu likwidację, ustanowienie zarządu przymusowego (poza sądem lub w inny sposób), reorganizację, oddłużenie lub innego rodzaju zwolnienie ze zobowiązań na podstawie przepisów prawa upadłościowego lub podobnych przepisów prawa lub zgoda Spółki na wydanie postanowienia lub orzeczenia o zwolnieniu ze zobowiązań lub złożenie wniosku lub dokumentu na podstawie przepisów tego prawa lub ustanowienie syndyka masy upadłości, zarządcy komisarycznego, zarządcy przymusowego (poza sądem lub w inny sposób) lub likwidatora lub innego rodzaju dobrowolne działanie Spółki w związku z ogłoszeniem jej upadłości, reorganizacją, ustanowieniem zarządu (poza sądem lub w inny sposób), likwidacją, rozwiązaniem lub zakończeniem działalności;
- (d) zatwierdzenie, zezwolenie lub spowodowanie jakiegokolwiek podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w tym emisję akcji (m.in. poprzez zbycie akcji własnych) lub innych udziałowych papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje, emisję obligacji zamiennych i warrantów, konwersję dłużnych papierów wartościowych na udziałowe papiery wartościowe lub przyznanie jakichkolwiek opcji na akcje lub inną zmianę w wyemitowanym kapitale zakładowym Spółki, z wyłączeniem jakiejkolwiek emisji lub podwyższenia, w których każdy z akcjonariuszy jest uprawniony do subskrypcji proporcjonalnie do posiadanych przez siebie akcji Spółki (taki stosunek zostanie obliczony na podstawie całkowitej liczby akcji wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki na dzień danej emisji lub podwyższenia kapitału zakładowego, bez uwzględnienia akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki będących w posiadaniu Spółki lub dowolnego członka Grupy Kapitałowej); oraz
- (e) unieważnienie lub umorzenie papierów wartościowych w kapitale Spółki lub wykup lub rozporządzenie, bezpośrednio lub pośrednio, przez Spółkę swoich własnych akcji lub papierów wartościowych.

## **ARTYKUŁ 19 FINANSE I RACHUNKOWOŚĆ**

1. Spółka posiada następujące kapitały i fundusze:
  - (a) kapitał zakładowy;
  - (b) kapitał zapasowy; oraz
  - (c) kapitały rezerwowe.
2. Walne Zgromadzenie może utworzyć inne kapitały rezerwowe, w szczególności w celu pokrycia strat i wydatków.
3. Do dnia dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Zarząd będzie zobowiązany do sporządzenia i przedstawienia Radzie Nadzorczej sprawozdań finansowych dla tego roku, zweryfikowanych przez biegłego rewidenta, oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, w ciągu trzech (3) miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego.
4. Rokiem podatkowym Spółki jest okres dwunastu (12) kolejnych miesięcy kalendarzowych rozpoczynający się 1 stycznia i kończący się 31 grudnia.
5. Na zasadach określonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd jest uprawniony do wypłaty zaliczek na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, pod warunkiem, że Spółka dysponuje wystarczającymi środkami w celu dokonania takich wypłat, a Rada Nadzorcza zatwierdziła te zaliczki uchwałą podjętą zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu.
6. Podmiot prowadzący rejestr akcjonariuszy Spółki (w wyniku obowiązkowej dematerializacji akcji na podstawie ustawy o zmianie ustawy - Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw z dnia 30 sierpnia 2019 r.) nie

pośredniczy w wykonywaniu zobowiązań pieniężnych Spółki wobec akcjonariuszy z tytułu przysługujących im praw z akcji Spółki.

**ARTYKUŁ 20  
POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

1. Przed dopuszczeniem co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Walne Zgromadzenie będzie uprawnione do podjęcia uchwały (uchwał) o powołaniu dwóch (2) członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności, o których mowa w art. 12 powyżej oraz o zmianie liczby członków Rady Nadzorczej pod warunkiem, że taka uchwała (uchwały) będą skuteczne od momentu dopuszczenia co najmniej jednej (1) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.
2. Wszystkie koszty i wydatki związane z zawiązaniem Spółki, w tym koszty niniejszego Statutu, ponosi Spółka.”



## AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

**Liberty Global Ventures Holding B.V.**  
Boeing Avenue 53  
1119PE Schiphol-Rijk  
Holandia

**TVN Media Sp. z o.o.**  
ul. Wiertnicza 166  
02-952 Warszawa  
Polska

## SPÓŁKA

**CANAL+ Polska S.A.**  
aleja gen. W. Sikorskiego 9,  
02-758 Warszawa  
Polska

## GLOBALNI WSPÓŁKOORDYNATORZY I WSPÓŁPROWADZĄCY KSIĘGĘ POPYTU

**BofA Securities Europe SA**  
51 rue La Boétie  
75008 Paryż  
Francja

**J.P. Morgan Securities plc**  
25 Bank Street, Canary Wharf  
E14 5JP Londyn  
Wielka Brytania

## WSPÓŁPROWADZĄCY KSIĘGĘ POPYTU I FIRMA INWESTYCYJNA

**Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie**  
al. Jana Pawła II 17  
00-854 Warszawa  
Polska

## DORADCA PRAWNY SPÓŁKI

*w zakresie prawa polskiego*

*w zakresie prawa angielskiego i amerykańskiego*

**Rymarz, Zdort, Gasiński, Her, Iwaniszyn, Miklas, Uziębło  
i Wspólnicy sp.k.**  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa  
Polska

**Weil Gotshal & Manges (London) LLP**  
110 Fetter Lane  
EC4A 1AY Londyn  
Wielka Brytania

## DORADCA PRAWNY AKCJONARIUSZY SPRZEDAJĄCYCH

**DLA Piper Giziński Kycia sp.k.**  
ul. Icchoka Lejba Pereca 1  
00-849 Warszawa  
Polska

## DORADCA PRAWNY MENEDŻERÓW OFERTY

*w zakresie prawa polskiego*

*w zakresie prawa angielskiego i amerykańskiego*

**Spaczyński Szczepaniak i Wspólnicy sp.k.**  
rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Polska

**Shearman & Sterling (London) LLP**  
9 Appold Street  
EC2A 2AP Londyn  
Wielka Brytania

## NIEZALEŻNY BIEGŁY REWIDENT

**Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa**  
rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Polska