

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2011 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 31 sierpnia 2011 roku

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Grupy Cyfrowy Polsat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

1.Wprowadzenie	7
2.Istotne wydarzenia	9
3.Wybrane dane finansowe	13
4.Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat.....	15
5.Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat i ich skutki	16
6.Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	17
7.Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu	17
8.Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	18
8.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.....	18
8.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	19
9. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji.....	19
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	20
11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji	20
12. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej a także naszych wyników finansowych.....	22
12.1. Przychody.....	22
12.2. Koszty operacyjne	23
12.3. Pozostałe przychody operacyjne	25
12.4. Pozostałe koszty operacyjne	25
12.5. Przychody finansowe	25
12.6. Koszty finansowe.....	25
12.7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	25
12.7.1. Przegląd sytuacji operacyjnej.....	25
12.7.2. Przegląd sytuacji finansowej	29
13. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	49
14. Czynniki ryzyka	53

Oświadczenie Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 Roku

Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

Poniższy raport półroczny został przygotowany zgodnie z artykułem 90 ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz zgodnie z sekcją 4.15 Umowy dotyczącej warunków emisji obligacji (ang. Indenture) wyemitowanych 20 maja 2011 roku.

PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z Działalności odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy, Grupy Kapitałowej lub Grupy Polsat dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Grupy, chyba, że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one tylko do samej Spółki; „DTH” odnosi się do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „SD” odnosi się do sygnału telewizyjnego o rozdzielczości standardowej (Standard Definition); „HD” odnosi się do sygnału w większej rozdzielczości niż standardowa (High Definition); „DVR” odnosi się do dekoderek z twardym dyskiem służącym do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder); „Pakiet Familijny”, „Pakiet Familijny HD”, „Pakiet Mini”, „Pakiet Mini HD” i „Pakiet Mini Max” odnoszą się do naszych startowych pakietów programowych oferowanych w ramach usług DTH; „Abonent” odnosi się osoby, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych lub która korzysta z tych pakietów po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy; „ARPU” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto na jednego abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczanego poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi DTH w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie; „ARPU Pakietu Familijnego” i „ARPU Pakietu Mini” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto, odpowiednio, na jednego abonenta Pakietu Familijnego i Pakietu Mini oraz Mini Max; „churn” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, określonego, jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu; „churn Pakietu Familijnego” i „churn Pakietu Mini” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini oraz Mini Max; „SAC” odnosi się do sumy prowizji należnych za doprowadzenie do zawarcia umowy w przeliczeniu na jednego pozyskanego abonenta; „Udział w oglądalności” odnosi się do odsetka widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie, prezentujemy dane według badań Nielsen Audience Measurement, w grupie 16-49 lat przez cały dzień; „Udział w rynku reklamy” odnosi się do udziału Telewizji Polsat w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce, źródłem naszych danych jest Starlink; „GRP” odnosi się do punktu ratingowego (ang. Gross Rating Point), zdefiniowanego jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej (16-49 lat); „Zasięg techniczny” odnosi się do odsetka gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru kanału nadawanego przez Telewizję Polsat S.A.; „nVoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa” odnosi się do usług z kategorii video na żądanie; „MVNO” odnosi się do usług operatora wirtualnej sieci komórkowej; „usługa dostępu do Internetu” odnosi się do usług dostępu do szerokopasmowego Internetu; „HSPA+” odnosi się do technologii transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych (High Speed Packet Access Plus); „LTE” odnosi się do radiowej technologii transmisji danych w sieciach bezprzewodowych (Long Term Evolution), charakteryzującej się wielokrotnie wyższą prędkością przesyłania danych, większą pojemnością sieci i mniejszymi opóźnieniami; „Usługi zintegrowane” odnosi się do usług płatnej telewizji satelitarnej, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej; „M.Punkt” odnosi się do spółki M.Punkt Holdings Ltd.; „mPunkt” odnosi się do spółki mPunkt Polska S.A.; „mTEL” odnosi się do mTEL Sp. z o.o.; „CPT” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.; „CPTM” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.; „Cyfrowy Polsat Finance” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), zarejestrowanej w Szwecji spółki zależnej Cyfrowego Polsatu; „CP” odnosi się do Cyfrowy Polsat S.A.; „Telewizja Polsat” odnosi się do Telewizji Polsat S.A., która została przekształcona w spółkę Telewizja Polsat Sp. z o.o. w dniu 15 czerwca 2011 r.; „Grupa Kapitałowa Telewizji Polsat” lub „Grupa Telewizji Polsat” odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych; „POLSAT” odnosi się do naszego głównego kanału niekodowanego (FTA),

"**Polsat Sport**" odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego najważniejsze wydarzenia sportowe w Polsce i na świecie; "**Polsat Sport Extra**" odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego wydarzenia sportowe premium; "**Polsat Futbol**" odnosi się do naszego kanału sportowego poświęconego meczom piłki nożnej; "**Polsat Sport HD**" odnosi się do naszego kanału sportowego nadawanego w technologii HD; "**Polsat Sport News**" odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego wiadomości sportowe począwszy od 30 maja 2011; "**Polsat Film**" odnosi się do naszego kanału filmowego; "**Polsat Café**" odnosi się do naszego kanału lifestyle dedykowanego kobietom; "**Polsat Play**" odnosi się do naszego kanału lifestyle dedykowanego mężczyznom; "**Polsat 2**" odnosi się do naszego kanału nadającego głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; "**Polsat News**" odnosi się do naszego 24-godzinnego kanału informacyjnego, "**TV Biznes**" odnosi się do naszego kanału dostarczającego najświeższe wiadomości na temat gospodarki i rynków finansowych; "**Polsat Jim Jam**" odnosi się do kanału dla dzieci nadającego wyłącznie programy Hit Entertainment, kanał ten jest spółką joint venture Telewizji Polsat i ChelloZone; „**Akcje**” odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsatu S.A., które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013; „**Umowa Kredytowa**” (z ang. Senior Facilities Agreement „**SFA**”) odnosi się do umowy kredytowej zawartej z konsorcjum banków, obejmującej kredyt terminowy "**Kredyt Terminowy**" w wysokości 1.400.000.000 zł o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 r. oraz kredyt rewolwingowy "**Kredyt Rewolwingowy**" do wysokości 200.000.000 zł o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 r.; „**Kredyt Pomostowy**" odnosi się do niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu pomostowego udzielonego przez konsorcjum banków w wysokości 350.000.000 EUR, który zostały w pełni spłacony w dniu 20 maja 2011 r.; „**Obligacje Senior Notes**" lub „**Obligacje**" odnoszą się do niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji o wartości 350 mln EUR i oprocentowaniu 7,125% wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance w dniu 20 maja 2011 r.; „**Umowa Obligacji**" odnosi się do umowy z dnia 20 maja 2011 r. dotyczącej Obligacji Senior Notes o oprocentowaniu 7,125%; „**zł**" lub „**złoty**" oznacza obowiązującą walutę Rzeczypospolitej Polskiej; „**USD**" lub „**dolar**" oznacza obowiązującą walutę Stanów Zjednoczonych Ameryki; „**EUR**" lub „**euro**" oznacza wspólną walutę Państw Członkowskich uczestniczących w Trzecim Etapie Europejskiej Unii Gospodarczo-Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską z późniejszymi zmianami.

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport półroczny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku, skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku i skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku. Załączone sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską ("MSSF") i zaprezentowane w tysiącach złotych.

Niektóre dane arytmetyczne zawarte w niniejszym raporcie półrocznym, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych z przedstawionych w raporcie tabel suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Prezentacja walut

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

Wszystkie kwoty w złotych, dolarach amerykańskich i euro wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących ARPU, SAC, zysku na akcję i cen świadczonych przez nas usług, o ile nie zaznaczono inaczej.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

Dane branżowe i rynkowe

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

- Informa Telecoms and Media, Eastern European TV, 14 edycja;
- Eurostatu, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Nielsen Audience Measurement;
- Starlink, Rynek reklamy w Polsce w pierwszym półroczu 2011 r.;
- ZenithOptimedia oraz
- Operatorów działających na polskim rynku.

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

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

1. Wprowadzenie

Jesteśmy wiodącym dostawcą zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce, posiadającym pozycję lidera na rynku abonenckiej płatnej telewizji poprzez Cyfrowy Polsat oraz wiodącą pozycję na rynku nadawców telewizyjnych poprzez Telewizję Polsat. Ponadto jesteśmy pierwszą prywatną grupą telewizyjną w Polsce, która uzyskała ogólnopolską koncesję na nadawanie. Oprócz oferty telewizji satelitarnej, oferujemy naszym abonentom szerokopasmowy dostęp do Internetu oraz usługi telefonii komórkowej.

Prowadzimy działalność poprzez dwa segmenty biznesowe: segment usług świadczonych klientom indywidualnym dostarczający usługi telewizji cyfrowej, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej, oraz niedawno nabyty segment nadawania i produkcji telewizyjnej. Oba segmenty operacyjne generują strumienie przychodów o odmiennej charakterystyce: detaliczne opłaty abonamentowe i powiązane przychody (w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym), oraz przychody z reklamy telewizyjnej (w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej).

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym

Jesteśmy największym dostawcą płatnej telewizji satelitarnej w Polsce oraz czwartą co do wielkości platformą DTH w Europie pod względem liczby abonentów. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie. W ramach naszej Multioferty dostarczamy naszym abonentom telewizję satelitarną, szerokopasmowy dostęp do Internetu w technologii HSPA+ oraz usługi telefonii komórkowej (jako operator MVNO). Wierzymy, że świadczenie usług zintegrowanych przyczyni się do wzrostu ogólnego poziomu zadowolenia naszych klientów i w konsekwencji do obniżenia współczynnika odpływu abonentów, a co za tym idzie rozszerzenia bazy abonentów, co przełoży się na wzrost naszych przychodów. Na dzień 30 czerwca 2011 nasza baza klientów liczyła 3.472.757 abonentów DTH, 42.522 użytkowników szerokopasmowego Internetu oraz 129.736 użytkowników usług telefonii komórkowej.

Abonentom usług DTH oferujemy ponad 90 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały rozrywkowe, sportowe, muzyczne, lifestyle, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz filmowe. Umożliwiamy odbiór wszystkich głównych stacji naziemnych dostępnych w Polsce, w tym: POLSAT, TVP1, TVP2, TVN i TV4, oraz jako jedyny operator platformy satelitarnej posiadamy w swojej ofercie Polsat Sport, Eurosport i Polsat Sport Extra, zajmujące odpowiednio pierwsze, drugie i czwarte miejsce w rankingu najczęściej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2010 roku. Ponadto oferujemy naszym abonentom 21 kanałów w jakości HD, a także usługi nVoD oraz telewizję internetową catch-up TV.

Większość dekodерów wchodzących w skład zestawów odbiorczych jest produkowana w naszej fabryce. Dzięki własnej produkcji udało nam się znacząco obniżyć koszty pozyskania dekodерów. W 2010 r. dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły prawie 80% wszystkich dekodерów sprzedanych lub wypożyczonych naszym abonentów.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Prowadzimy dystrybucję naszych produktów i usług za pośrednictwem dwóch głównych kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D (door-to-door). Na dzień 30 czerwca 2011 nasza sieć sprzedaży składała się z 17 dystrybutorów i w sumie 993 autoryzowanych punktów sprzedaży.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

Jesteśmy jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem przychodów i udziału w rynku reklamy oraz trzecim co do wielkości nadawcą w Polsce, która jest drugim największym rynkiem reklamy telewizyjnej w Europie Środkowej. Nasz główny kanał, POLSAT, jest liderem oglądalności posiadającym 16,4% udziału w oglądalności w pierwszej połowie 2011 r., podczas gdy udział w rynku nadawanych przez nas kanałów tematycznych wyniósł łącznie 3,9%. Zajmujemy się również sprzedażą czasu reklamowego na naszych kanałach oraz na niektórych kanałach innych telewizji. Posiadamy koncesje na nadawanie 13 kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się kanały rozrywkowe, sportowe, informacyjne, biznesowe, lifestyle, filmowe oraz dla dzieci. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w pierwszym półroczu 2011 roku zdobyliśmy 22,4% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym około 2,01 mld złotych (nie w tysiącach).

Wśród naszych kanałów telewizyjnych znajdują się: POLSAT, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Futbol, Polsat Sport HD, Polsat Film, Polsat Café, Polsat Play, Polsat 2, Polsat News, TV Biznes, Polsat Jim Jam i Polsat Sport News. POLSAT, nasz główny kanał, był pierwszym komercyjnym kanałem w Polsce, który otrzymał ogólnopolską koncesję analogową i nadawał program przez 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu. POLSAT jest numerem jeden wśród prywatnych stacji niekodowanych w Polsce pod względem udziału w oglądalności. Na tym kanale nadajemy szeroką gamę filmów (niektóre z największych amerykańskich studiów filmowych), programy rozrywkowe, programy informacyjne i publicystyczne, seriale polskie i zagraniczne, jak również popularne wydarzenia sportowe.

Nasze kanały tematyczne są rozprowadzane przez większość sieci kablowych w Polsce, w tym operatorów takich jak UPC, Aster, Multimedia oraz przez wszystkie główne platformy satelitarne z wyłączeniem kanałów sportowych, na które wyłączność ma platforma Cyfrowy Polsat.

Polsat Sport to kanał sportowy nadający najważniejsze wydarzenia sportowe w Polsce i na świecie, głównie transmitowane na żywo (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA). Polsat Sport Extra to kanał sportowy nadający wydarzenia sportowe premium, wśród których znajdują się przede wszystkim wyścigi Formuły 1, największe międzynarodowe turnieje tenisowe takie jak Wimbledon, oraz rozgrywki Ligi Mistrzów w piłce ręcznej. Polsat Futbol to kanał sportowy adresowany do zagorzałych kibiców piłki nożnej, transmitujący prestiżowe rozgrywki Ligi Europejskiej UEFA, polskiej ligi T-Mobile Ekstraklasa, mecze kwalifikacyjne do Mistrzostw Świata FIFA i Mistrzostw Europy UEFA, mecze z zagranicznych lig piłkarskich z udziałem polskich piłkarzy, oraz programy z klubów piłkarskich. Polsat Sport HD transmituje wybrane imprezy sportowe dostępne w technologii HD, w tym transmisje na żywo z niektórych ważnych wydarzeń sportowych. Polsat Sport News to nasz nowy kanał sportowy nadający wiadomości sportowe, który został uruchomiony 30 maja 2011, jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT. Polsat Film nadaje hity filmowe, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych. Polsat Café to kanał dedykowany kobietom, który koncentruje się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show. Polsat Play jest dedykowany mężczyznom i nadaje programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, oraz kultowe seriale. Polsat 2 pokazuje głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; kanał ten jest nadawany również dla polskich społeczności na całym świecie (głównie w USA). Polsat News to kanał informacyjny nadawany na żywo przez 24 godziny na dobę, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych. TV Biznes dostarcza najświeższe wiadomości na temat gospodarki i rynków finansowych. Polsat Jim Jam to kanał przeznaczony dla dzieci opierający się głównie na programach Hit Entertainment; kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i ChelloZone.

2. Istotne wydarzenia

Wydarzenia związane z zakończeniem nabycia 100% udziałów w Telewizji Polsat

Nabycie 100% akcji Telewizji Polsat

1. Finalizacja przejęcia

Cyfrowy Polsat zakończył transakcję nabycia Telewizji Polsat w dniu 20 kwietnia 2011 r., zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej z dnia 15 listopada 2010 r., oraz w wyniku zawarcia umów o nabycie 100% kapitału zakładowego Telewizji Polsat oraz emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H celem ich objęcia przez akcjonariuszy Telewizji Polsat. Za łączną cenę 3,75 mld zł (nie w tysiącach) Cyfrowy Polsat nabył 2.369.467 akcji w kapitale zakładowym Telewizji Polsat o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Część ceny nabycia akcji Telewizji Polsat, tj. 2,6 mld zł (nie w tysiącach) została zapłacona przelewem bankowym oraz sfinansowana z zadłużenia zaciągniętego przez Cyfrowy Polsat w dniu 31 marca bieżącego roku (patrz poniżej). Pozostała kwota, tj. 1,15 mld zł (nie w tysiącach) została zapłacona w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H (patrz poniżej). Dzięki tej transakcji Cyfrowy Polsat utworzył wspólnie z Telewizją Polsat największą grupę medialną w Polsce.

2. Emisja akcji dla akcjonariuszy Telewizji Polsat

Jak wyjaśniono powyżej, nabycie Telewizji Polsat zostało sfinansowane kredytami (szczegóły poniżej) oraz emisją warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje o wartości 1,15 mld zł (nie w tysiącach). W dniu 1 kwietnia 2011 r. Spółka zawarła cztery umowy subskrypcji, w wyniku których:

- (i) MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty objął 14.135.690 Warrantów Subskrypcyjnych, upoważniających go do objęcia łącznie 14.135.690,
- (ii) KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty objął 2.494.526 Warrantów Subskrypcyjnych, upoważniających go do objęcia łącznie 2.494.526,
- (iii) Karswell Limited objął 53.887.972 Warrantów Subskrypcyjnych, upoważniających go do objęcia łącznie 53.887.972,
- (iv) Sensor Overseas Limited objął 9.509.648 Warrantów Subskrypcyjnych, upoważniających go do objęcia łącznie 9.509.648

akcji zwykłych na okaziciela serii H w zamian za wkład pieniężny w wysokości 14,37 zł za każdą akcję.

Posiadacze warrantów subskrypcyjnych na akcje serii H zrealizowali swoje prawa wynikające z warrantów subskrypcyjnych w dniu 20 kwietnia 2011 r., tj. złożyli oświadczenia o objęciu akcji zwykłych na okaziciela serii H w ilościach wskazanych powyżej.

Płatność za akcje zwykłe na okaziciela serii H objęte przez akcjonariuszy Telewizji Polsat ("Sprzedający") została dokonana w formie umownej kompensaty należności Spółki od Sprzedających Telewizję Polsat z tytułu płatności za akcje serii H z należnościami Sprzedających od Spółki z tytułu zapłaty części ceny za akcje Telewizji Polsat.

W wyniku emisji 80.027.836 akcji serii H o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 3.201.113,44 zł (nie w tysiącach). Obecnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.934.113,44 zł (nie w tysiącach) i dzieli się na 348.352.836 akcji, natomiast ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wynosi 527.770.337. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 maja 2011 r.

Akcje serii H zostały zarejestrowane w dniu 30 maja 2011 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLCFRPT00013 i zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym giełdy na podstawie Uchwały 666/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 26 maja 2011 r.

3. Finansowanie dłużne transakcji

W dniu 31 marca 2011, zawarliśmy umowy kredytowe z konsorcjum banków, które udzieliło Spółce finansowania dłużnego na zakup akcji Telewizji Polsat na łączną kwotę do 3 mld zł (nie w tysiącach).

Zgodnie z umowami kredytowymi, Grupa otrzymała kredyt terminowy (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.4 mld zł (nie w tysiącach), kredyt rewalwingowy (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200 mln (nie w tysiącach), oraz kredyt pomostowy (ang. Bridge Facility Loan) do maksymalnej kwoty będącej równowartością w euro kwoty 1.4 mld zł (nie w tysiącach) wynoszącej na dzień zawarcia umowy około 350 mln EUR (nie w tysiącach). Szczegóły dotyczące kredytów bankowych zostały opisane w części *Płynność i zasoby kapitałowe* w punkcie 12.7.2. *Przegląd sytuacji finansowej*. Zadłużenie z tytułu kredytu pomostowego zostało w całości spłacone w dniu 20 maja 2011 roku z wykorzystaniem wpływów netto ze sprzedaży Obligacji (patrz poniżej) oraz środków pieniężnych.

4. Emisja i dopuszczenie do obrotu Obligacji (Senior Notes)

W dniu 20 maja 2011 roku, Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), spółka w całości zależna od Cyfrowgo Polsatu ("Emitent"), wyemitował niepodporządkowane obligacje zabezpieczone o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 r. Obligacjom zostały przyznane następujące ratingi: Ba3/BB-, odpowiednio przez Moody's Investor Service Inc. i Standard & Poor's Rating Services.

Odsetki od Obligacji naliczane są począwszy od dnia 20 maja 2011 r. (włącznie), zgodnie z regułą, że rok będzie równy 360 dniom i będzie się składał z 12 miesięcy po 30 dni każdy. Obligacje będą oprocentowane na poziomie 7,125% rocznie, z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach z dołu, w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 r. Obligacje zostały wyemitowane w minimalnym nominale 100.000 EUR (nie w tysiącach) i całkowitych wielokrotnościach 1.000 EUR (nie w tysiącach) ponad tę kwotę.

Obligacje stanowią niepodporządkowane zobowiązania Emitenta traktowane z równym prawem pierwszeństwa (pari passu) pod względem zaspokajania z wszelkimi innymi istniejącymi i przyszłymi niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta oraz z pierwszeństwem zaspokojenia przed wszystkimi istniejącymi i przyszłymi zobowiązaniami Emitenta, które są wyraźnie podporządkowane Obligacjom. Szczegóły dotyczące Obligacji zostały opisane w części *Płynność i zasoby kapitałowe* w punkcie 12.7.2. *Przegląd sytuacji finansowej*.

Jak wspomniano powyżej, Spółka przeznaczyła wpływy netto ze sprzedaży Obligacji, razem ze środkami pieniężnymi, na spłatę w całości swojego zadłużenia wynikającego z kredytu pomostowego wykorzystanego do częściowej spłaty kwoty należnej z tytułu nabycia akcji Telewizji Polsat.

Z dniem 28 czerwca 2011 r. obligacje 7,125% Senior Notes o wartości nominalnej 350 mln EUR: 340 mln EUR oznaczonych numerem ISIN XS0626064017 oraz 10 mln EUR oznaczonych numerem ISIN XS0626064363, zostały dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu ("Gielda w Luksemburgu"). W tym samym dniu nastąpiło pierwsze notowanie Obligacji na Gieldzie w Luksemburgu.

Rejestracja połączenia transgranicznego spółki Cyfrowy Polsat S.A. z M.Punkt Holdings Ltd i połączenia ze spółką Punkt Polska S.A.

W dniu 18 marca 2011 roku otrzymaliśmy informację, że w dniu 14 marca 2011 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców transgranicznego połączenia Spółki ze spółką M.Punkt Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr.

M.Punkt Holdings Ltd., przed dokonaniem połączeniem, była właścicielem wszystkich akcji w kapitale zakładowym spółki mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, która specjalizuje się w dystrybucji usług i towarów telekomunikacyjnych.

W dniu 31 maja 2011 roku otrzymaliśmy informację, że w dniu 31 maja 2011 sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką mPunkt Polska S.A.

Transgraniczne połączenie z M.Punkt oraz połączenie z mPunktem zostało przeprowadzone w celu optymalizacji kosztów i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat, które są niezbędne dla realizacji średnio- i długookresowej strategii Grupy Cyfrowy Polsat.

Podpisanie znaczących umów z Grupą TVN S.A.

W dniu 29 kwietnia 2011 roku zostały podpisane umowy dotyczące dystrybucji kanałów telewizyjnych, pomiędzy Spółką oraz jej podmiotem zależnym Telewizja Polsat, a TVN S.A. oraz jej podmiotami zależnymi ITI Neovision Sp. z o.o. oraz Mango Media Sp. z o.o. ("TVN").

Na mocy podpisanych umów Spółka będzie kontynuowała rozprowadzanie programów telewizyjnych nadawanych przez TVN, włączając w to TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Style, TVN Turbo, TVN Meteo, a także rozpocznie udostępnianie kanałów TVN CNBC i TVN w wersji HD i HD+1 oraz Telezakupy Mango.

Ponadto w ramach podpisanych umów ITI Neovision Sp z o.o. rozpocznie udostępnianie na platformie "n" kanałów: Polsat, Polsat HD, Polsat 2, Polsat Film, Polsat News, Polsat Cafe, Polsat Play, TV Biznes, Polsat JimJam, a w dalszej perspektywie również Polsat Sport News.

Umowy zostały zawarte na czas określony i obowiązują w okresie od 1 maja 2011 roku do 30 kwietnia 2015 roku.

Podpisanie aneksu do umowy licencyjnej z Sony Pictures Entertainment INC.

W dniu 17 czerwca 2011 roku Grupa podpisała aneks do umowy licencyjnej ("Aneks") z Sony Pictures Entertainment Inc. ("Licencjodawca"). Na mocy aneksu Licencjodawca przedłużył licencję na nadawanie filmów i seriali pochodzących ze zbiorów programowych Licencjodawcy oraz niektórych z jego przyszłych produkcji na terytorium Polski na okres kolejnych 3 lat.

Rozszerzenie oferty programowej

Nasza oferta programowa została wzbogacona w pierwszym półroczu 2011 roku o siedemnaście nowych kanałów, w tym sześć w jakości HD. Od stycznia 2011 roku wprowadziliśmy następujące kanały: Disney Playhouse, Fox, National Geographic, Comedy Central Family, National Geographic HD, HBO2 HD, HBO Comedy HD, Cinemax2 HD, TVP HD, TVP Seriale, Religia tv, TVN HD, TVN HD+1, TVN CNBC, TVP Historia, Nick Jr i TV6.

Uruchomienie usługi catch-up TV

W kwietniu br., Cyfrowy Polsat, jako pierwsza platforma satelitarna w Polsce, rozszerzył swoją ofertę o nową usługę – catch-up TV, oferowaną pod nazwą "StrefaWideo". Nowa usługa daje naszym abonentom możliwość oglądania wybranych pozycji programowych z ich pakietów telewizyjnych za darmo w trybie on-line. Obecnie użytkownicy mają dostęp do najbardziej popularnych tytułów z 25 kanałów telewizyjnych.

Rozbudowa sieci Internetu HSPA+

Zasięg naszej sieci HSPA+ został rozszerzony w pierwszej połowie 2011 roku o kolejne 149 stacji bazowych, w wyniku regularnego rozwoju infrastruktury telekomunikacyjnej naszych partnerów. Dzięki nowym masztom, w zasięgu bezprzewodowego, szerokopasmowego Internetu platformy, świadczonego w technologii HSPA+ MIMO, znalazły się nowe miasta z zaludnieniem powyżej 20 tysięcy mieszkańców i wiele mniejszych miejscowości, co dla nas oznacza nowych potencjalnych klientów w naszym zasięgu.

Rozpoczęcie testów konsumenckich Internetu LTE

W marcu 2011 roku wystartowaliśmy z testami konsumenckimi naszego najnowszego produktu - Internetu LTE. Internet LTE (Long Term Evolution), uważany jest za przyszłość bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu i następcę powszechnie obecnie używanego standardu UMTS. Bezprzewodowe łącze LTE może zapewnić maksymalną prędkość do 150 Mb/s.

W testach wzięło udział około 2000 osób, w tym uczestnicy akcji "Zapisz się na Internet LTE", pracownicy i współpracownicy operatora, pracownicy sieci sprzedaży Cyfrowego Polsatu oraz przedstawiciele mediów. Co miesiąc otrzymują oni do wykorzystania bezpłatny pakiet danych o wielkości 100 GB. Testy, które miały początkowo trwać do 30 czerwca 2011 r., zostały przedłużone do 31 sierpnia 2011 r. ze względu na zmianę częstotliwości radiowej sieci LTE z 10 MHz do 20 MHz w czerwcu br.

Uruchomienie nowego kanału telewizyjnego

W dniu 30 maja 2011 Telewizja Polsat uruchomiła nowy kanał tematyczny Polsat Sport News. Kanał będzie nadawał wiadomości, najważniejsze wydarzenia i komentarze sportowe oraz będzie transmitował wydarzenia sportowe na żywo. Otrzymaliśmy licencję na nadawanie Polsat Sport News za pośrednictwem satelity (jako kanał FTA) i naziemnej telewizji cyfrowej do sierpnia 2020 roku.

Nabycie praw do transmisji Ekstraklasy

Grupa Telewizji Polsat nabyła sublicencję do transmisji T-Mobile Ekstraklasa, najbardziej prestiżowej ligi piłki nożnej w Polsce. W każdej kolejce ligowej Telewizja Polsat będzie transmitowała do pięciu meczów polskich drużyn na antenie kanałów: Polsat Futbol, Polsat Sport HD i w ramach promocji na Polsat Sport. Redakcja sportowa Polsatu będzie prowadziła magazyn podsumowujący każdy dzień rozgrywek ligi. Abonenci Cyfrowego Polsatu będą mogli oglądać mecze również na kanałach Eurosport 2 i Eurosport 2 HD. Ponadto, transmisje z meczów będą dostępne na żywo w Internecie za pośrednictwem naszej usługi catch-up TV Strefa Wideo oraz w internetowej TV Ipla, dzięki sublicencjom udzielonym przez Telewizję Polsat.

3. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2010 roku. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku, skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 12 niniejszego raportu półrocznego.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2010 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,9599 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną miesięcznych średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 kwietnia do 30 czerwca 2011 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2010 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,9538 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną miesięcznych średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku i 30 czerwca 2010 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,9866 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 czerwca 2011 roku).

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

(w tys.)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca				Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2011		2010		2011		2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat								
Przychody od klientów indywidualnych	385.791	97.424	350.533	88.521	773.899	195.735	707.072	178.834
Przychody z reklamy i sponsoringu	207.219	52.329	767	194	208.627	52.766	1.839	465
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	16.219	4.096	-	-	16.219	4.102	-	-
Przychody ze sprzedaży sprzętu	2.685	678	10.372	2.619	9.159	2.317	21.164	5.353
Pozostałe przychody ze sprzedaży	16.491	4.164	6.592	1.665	23.280	5.888	12.186	3.082
Przychody ze sprzedaży	628.405	158.692	368.265	92.999	1.031.184	260.808	742.261	187.734
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(336.887)	(85.075)	(195.981)	(49.491)	(544.810)	(137.794)	(385.104)	(97.401)
Koszty sprzedaży	(59.716)	(15.080)	(54.528)	(13.770)	(114.038)	(28.843)	(103.044)	(26.062)
Koszty ogólne i administracyjne	(43.762)	(11.051)	(25.149)	(6.351)	(68.619)	(17.355)	(44.624)	(11.286)
Koszty operacyjne	(440.365)	(111.206)	(275.658)	(69.612)	(727.467)	(183.992)	(532.772)	(134.749)
Pozostałe przychody operacyjne	963	243	8.908	2.250	8.704	2.201	9.677	2.448
Pozostałe koszty operacyjne	(16.245)	(4.102)	(11.786)	(2.976)	(43.664)	(11.044)	(22.543)	(5.702)
Zysk z działalności operacyjnej	172.758	43.627	89.729	22.659	268.757	67.974	196.623	49.730
Przychody finansowe	8.761	2.212	312	79	9.320	2.357	797	202
Koszty finansowe	(92.123)	(23.264)	(7.107)	(1.795)	(95.050)	(24.040)	(8.054)	(2.037)
Zysk/(strata) z udziału w jednostkach podporządkowanych	569	144	-	-	569	144	-	-
Zysk brutto	89.965	22.719	82.934	20.943	183.596	46.435	189.366	47.895
Podatek dochodowy	(20.482)	(5.172)	(15.940)	(4.025)	(37.716)	(9.539)	(36.238)	(9.165)
Zysk netto	69.483	17.547	66.994	16.918	145.880	36.896	153.128	38.729
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,21	0,05	0,25	0,06	0,49	0,12	0,57	0,14
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	330.764.301		268.325.000		299.717.135		268.325.000	
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych								
Środki pieniężne z działalności operacyjnej					88.538	22.393	32.040	8.104
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej					(2.357.095)	(596.159)	(55.654)	(14.076)
Środki pieniężne z działalności finansowej					2.538.938	642.151	(28.290)	(7.155)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów					270.381	68.385	(51.904)	(13.128)
Inne skonsolidowane dane finansowe								
Amortyzacja i utrata wartości	44.755	11.302	18.966	4.790	73.095	18.487	34.962	8.843
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	217.512	54.929	108.695	27.449	341.852	86.462	231.585	58.573
Marża wyniku EBITDA	34,6%	34,6%	29,5%	29,5%	33,2%	33,2%	31,2%	31,2%
Marża operacyjna	27,5%	27,5%	24,4%	24,4%	26,1%	26,1%	26,5%	26,5%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	9.221	2.329	14.107	3.562	20.607	5.212	25.806	6.527

⁽¹⁾ Wynik EBITDA liczony jest jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i utratę wartości. EBITDA nie jest miarą zysku z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, używaną przy zarządzaniu działalnością, gdyż jest to wskaźnik często stosowany przez inwestorów, który umożliwia im porównanie wydajności bez uwzględnienia amortyzacji, której wartość może się zdecydowanie różnić w zależności od przyjętych metod rachunkowości, a także innych czynników operacyjnych i nieoperacyjnych.

⁽²⁾ Wydatki inwestycyjne odzwierciedlają nasze inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Nie uwzględniają nakładów na zakup dekodów wynajmowanych naszym abonentom, które odzwierciedlono w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

(w tysiącach)	Na dzień					
	30 czerwca 2011		31 grudnia 2010		30 czerwca 2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany bilans						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	298.614	74.904	27.615	6.927	47.571	11.933
Aktywa	5.248.075	1.316.429	1.015.195	254.652	945.675	237.213
Zobowiązania długoterminowe	2.437.936	611.533	68.817	17.262	60.889	15.273
Zobowiązania krótkoterminowe	939.552	235.678	518.440	130.046	562.190	141.020
Kapitał własny	1.870.587	469.219	427.938	107.344	322.596	80.920
Kapitał zakładowy	13.934	3.495	10.733	2.692	10.733	2.692

4. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat

Poniższa tabela przedstawia strukturę Grupy Cyfrowy Polsat na poziomie spółek bezpośrednio zależnych na dzień 30 czerwca 2011 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji metodą pełną:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów na dzień 30 czerwca 2011 roku (%)	Metoda konsolidacji
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja		
Jednostki zależne				
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	konsolidacja metodą pełną od 20 kwietnia 2011
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	produkcja dekodków	100%	konsolidacja metodą pełną
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	konsolidacja metodą pełną
mTEL Sp. z o.o. ¹	Domaniewska 37, Warszawa	Brak działalności operacyjnej	100%	Konsolidacja metodą pełną
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, Sztokholm, Szwecja	Transakcje finansowe	100%	Konsolidacja metodą pełną

¹ W trakcie procesu połączenia na dzień publikacji niniejszego raportu

Dodatkowo w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wykazano 85% udziałów w Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o. Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. nie została objęta konsolidacją, ponieważ wielkość tej spółki nie jest istotna z punktu widzenia Grupy Kapitałowej oraz ze względu na fakt, że spółka ta jest spółką uśpioną.

5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat i ich skutki

Transgraniczne połączenie z M.Punkt Holdings Ltd

W dniu 18 marca 2011 roku otrzymaliśmy informację, że w dniu 14 marca 2011 sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców transgranicznego połączenia Spółki ze spółką M.Punkt Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr.

M.Punkt Holdings Ltd., przed dokonaniem połączeniem, była właścicielem wszystkich akcji w kapitale zakładowym spółki mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, która specjalizuje się w dystrybucji usług i towarów telekomunikacyjnych i mTel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Transgraniczne połączenie obu spółek zostało przeprowadzone w celu optymalizacji kosztów i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat, które są niezbędne dla realizacji średnio- i długookresowej strategii Grupy Cyfrowy Polsat.

Połączenie spółki Cyfrowy Polsat S.A. ze spółką mPunkt Polska S.A.

W dniu 31 maja 2011 roku otrzymaliśmy informację, że w dniu 31 maja 2011 sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: Domaniewska 37, 02-672 Warszawa, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000246160.

Połączenie zostało przeprowadzane w celu optymalizacji kosztów i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat, które są niezbędne dla realizacji średnio- i długookresowej strategii Grupy Cyfrowy Polsat.

Nabycie spółki Cyfrowy Polsat Finance AB

W dniu 10 marca 2011 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Goldcup 100051 AB („Goldcup”) zarejestrowanej w Szwecji, za 500 tysięcy koron szwedzkich (232.000 złotych, nie w tysiącach). Nazwa spółki została zmieniona na Cyfrowy Polsat Finance AB. Spółka jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością działającą zgodnie z prawem szwedzkim. Spółka została nabyta m.in. w celu przeprowadzenia transakcji finansowych dla Grupy.

Zakończenie transakcji nabycia Telewizji Polsat

W dniu 20 kwietnia 2011 zakończyliśmy transakcję nabycia 100% udziałów w Telewizji Polsat S.A. W wyniku transakcji Spółka przejęła również kontrolę nad spółkami zależnymi Telewizji Polsat: RSTV S.A., Polsat Media Sp. z o.o., Media Biznes Sp. z o.o., Polsat Futbol Ltd., Nord License A.S., Polsat License Ltd., oraz joint-ventures Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o. i Polsat Jim Jam Ltd.

Wyniki finansowe Grupy Telewizji Polsat konsolidujemy począwszy od daty zakończenia transakcji, tj. od 20 kwietnia 2011 roku.

W dniu 15 czerwca 2011 roku spółka Telewizja Polsat S.A. została przekształcona w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością: Telewizja Polsat Sp. z o.o.

Podjęcie decyzji o połączeniu ze spółką mTEL Sp. z o.o.

Zarząd Spółki podjął decyzję o połączeniu Spółki ze spółką mTEL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Cyfrowy Polsat posiada 100% akcji w kapitale zakładowym oraz przyjął Plan Połączenia określający szczegółowe zasady połączenia (Plan został opublikowany w dniu 4 lipca 2011 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, nr 127, poz. 8632). Decyzja została przyjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 5 sierpnia 2011 roku.

Połączenie nastąpi poprzez:

- (i) przeniesienie na Cyfrowy Polsat - jako jedyne go wspólnika mTEL - całego majątku mTEL w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- (ii) rozwiązanie mTEL bez przeprowadzania jej likwidacji,

zgodnie z postanowieniami art. 492 §1 pkt 1) KSH.

W wyniku połączenia, Cyfrowy Polsat - zgodnie z postanowieniem art. 494 §1 KSH - wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki mTEL.

Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej posiada Spółka Przejmująca, zgodnie z art. 515 § 1 KSH połączenie nastąpi bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych.

7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. posiadających - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 par. 1 Ustawy z dnia 4 września 2008 roku o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz o zmianie innych ustaw.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział procentowy	Liczba głosów	Udział procentowy
		w ogólnej liczbie akcji		w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V. ⁽¹⁾	168.941.818	48,50%	335.884.319	63,64%
Pozostali ⁽²⁾	179.411.018	51,50%	191.886.018	36,36%
Razem	348.352.836	100,00%	527.770.337	100,00%

⁽¹⁾ Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada 85% udziałów a Heronim Ruta posiada 15% udziałów w spółce Polaris Finance B.V.,

⁽²⁾ Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio 3,04% udziałów w Spółce, reprezentujących 4,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łącznie Pan Solorz-Żak kontroluje (bezpośrednio i pośrednio) 179.545.568 akcji Cyfrowego Polsatu stanowiących 51,54% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz reprezentujących 357.091.819 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 67,66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zwiększenie kapitału zakładowego

W dniu 20 kwietnia 2011, kapitał zakładowy Spółki został zwiększony o 3.201.113,44 zł (nie w tysiącach). Obecnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.934.113,44 zł (nie w tysiącach) i składa się z 348.352.836 akcji. Całkowita liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wynosi obecnie 527.770.337. W dniu 13 maja 2011 roku zwiększenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zwiększenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku emisji w dniu 20 kwietnia 2011 roku 80.027.836 akcji zwykłych na okaziciela Serii H o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda. W dniu 30 maja 2011 roku, akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLCFRPT00013, oraz zostały dopuszczone do obrotu

giełdowego na rynku podstawowym zgodnie z uchwałą 666/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 maja 2011 roku.

Zmiany w strukturze akcjonariatu

Zmiana udziału Polaris

W dniu 1 lipca 2011 r. Spółka otrzymała od Polaris Finance B.V. informację o zmniejszeniu jego udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Zmniejszenie powyższe wynika z dokonania przez Polaris Finance B.V. sprzedaży 6.083.182 (sześć milionów osiemdziesiąt trzy tysiące sto osiemdziesiąt dwa) akcji Spółki. Transakcja została dokonana na rynku regulowanym, w formie transakcji pakietowych, w dniu 22 czerwca 2011 r.

Obecnie Polaris Finance B.V. posiada bezpośrednio 168.941.818 akcji Spółki stanowiących 48,5% udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz reprezentujących 335.884.319 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 63,64% ogólnej liczby głosów w Spółce, na który to pakiet składają się:

- 166.942.501 akcji imiennych uprzywilejowanych, stanowiących 47,92% kapitału zakładowego Spółki, oraz reprezentujących 333.885.002 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 63,26% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

- 1.999.317 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 0,57 % kapitału zakładowego Spółki, oraz reprezentujących 1.999.317 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,38 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zmiana udziału Karswell Limited

W dniu 1 lipca 2011 r. Spółka otrzymała od Karswell Limited, informację o zmniejszeniu jego udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Zmniejszenie powyższe wynika z dokonania przez Karswell Limited sprzedaży 68.023.662 (sześćdziesiąt osiem milionów dwadzieścia trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa) akcji Spółki. Transakcja została dokonana na rynku regulowanym, w formie transakcji pakietowych, w dniu 22 czerwca 2011 r.

Obecnie Karswell Limited nie posiada bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Spółki.

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

8.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego tj. 31 sierpnia 2011 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku), tj. od dnia 16 maja 2011 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu Spółki, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 16 maja 2011 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31 sierpnia 2011 roku
Dominik Libicki Prezes Zarządu	1.497	-	-	1.497

8.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących pod kontrolą, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego tj. 31 sierpnia 2011 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku), tj. od dnia 16 maja 2011 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 16 maja 2011 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31 sierpnia 2011 roku
Zygmunt Solorz-Żak ⁽¹⁾ Przewodniczący Rady Nadzorczej	239.516.722	-	59.971.154	179.545.568
Heronim Ruta ⁽²⁾ Członek Rady Nadzorczej	9.509.648	-	9.509.648	0

⁽¹⁾ Zygmunt Solorz-Żak kontroluje: (i) bezpośrednio 10.603.750 akcji (reprezentujących 3,04% w kapitale zakładowym i 4,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki); (ii) pośrednio 168.941.818 akcji poprzez Polaris Finance B.V. (reprezentujących 48,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 63,64% udziału w ogólnej liczbie głosów).

⁽²⁾ Heronim Ruta nie kontroluje bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Cyfrowego Polsatu S.A. Heronim Ruta posiada jednak 15% udziałów w spółce Polaris Finance B.V.

9. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji

Postępowanie wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) w sprawie stosowania przez Cyfrowy Polsat S.A. praktyk naruszających interesy zbiorowe konsumentów

Spółka otrzymała decyzję nr 11/2009 z dnia 31 grudnia 2009 roku stwierdzającą, że Prezes UOKiK uznaje za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów zapis zastosowany w regulaminie świadczenia usług obowiązującym przed 1 listopada 2009 roku. Prezes UOKiK jednocześnie stwierdził zaniechanie stosowania tego zapisu w nowym regulaminie.

Ponadto Prezes UOKiK nakazał po uprawnieniu się decyzji publikację jej treści na stronie internetowej <http://www.cyfrowypolsat.pl/> oraz w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim. Jednocześnie na podstawie art. 106 ust. 1 pkt. 4 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów nałożył na Cyfrowy Polsat S.A. karę pieniężną w wysokości 994 tysięcy złotych płatną do budżetu państwa z tytułu naruszenia zakazu o którym mowa w art. 24 ust. 1 i 2 pkt 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów w zakresie opisanym w decyzji, co stanowi 0,09% przychodu osiągniętego przez Jednostkę Dominującą w 2008 roku.

Spółka wniosła odwołanie od w/w decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, zaś Prezes UOKiK wniósł w dniu 14 kwietnia 2010 roku o oddalenie odwołania w całości.

Na rozprawie w dniu 12 sierpnia 2011 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ogłosił wyrok, podtrzymujący decyzję Prezesa UOKiK stwierdzającą naruszenie zbiorowych interesów konsumentów przez Cyfrowy Polsat S.A. Sąd zgodził się również z wysokością nałożonej przez Urząd kary w kwocie ponad 994 zł.

Spółka planuje złożyć apelację od wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta rezerwa na powyższe koszty z tytułu ostatecznego rozstrzygnięcia powyższej sprawy.

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

Sprawa z powództwa wytoczonego przez spółkę SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie. W dniu 2 kwietnia 2010 roku Sąd Okręgowy dla Warszawy Pragi w Warszawie X Wydział Gospodarczy ogłosił wyrok w sprawie, na podstawie którego Jednostka Dominująca została zobowiązana do zapłaty na rzecz SkyMedia Sp. z o.o. kwoty 545.000 złotych (nie w tysiącach) wraz z odsetkami ustawowymi od 28 sierpnia 2007 roku oraz 30.000 złotych (nie w tysiącach) tytułem zwrotu kosztów sądowych. W dniu 22 września 2010 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego. Obie strony wniosły od w/w wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie skargę kasacyjną. Obie strony złożyły również odpowiedzi na skargę kasacyjną. Pismem z dnia 6 maja 2011 roku Spółka wniosła o oddalenie wniosku powoda o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej Spółki do rozpoznania. Do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Sąd Najwyższy nie odniósł się do skargi kasacyjnej żadnej ze stron.

Spory z organizacjami zbiorowego zarządzania

Telewizja Polsat była w sporze z następującymi organizacjami: SAWP oraz STOART.

Pozwem z dnia 19 września 2007 roku, SAWP żąda zobowiązania Telewizji Polsat do udzielenia informacji co do tego, które z artystycznych wykonawców utworów muzycznych lub słowno-muzycznych pochodzące od artystów reprezentowanych przez SAWP, Telewizja Polsat wykorzystała w ramach swojej działalności w okresie od 1 października 1997 do dnia wniesienia pozwu. Sprawa jest w toku. Powód rozszerzył swoje roszczenie do kwoty 8.371.000 złotych (nie w tysiącach).

Związek Artystów Wykonawców Stoart pozywa Telewizję Polsat o zapłatę za korzystanie przez Telewizję Polsat z artystycznych wykonawców, za okres poczynający od miesiąca lipca 2009 roku. Sprawa jest na wstępnym etapie postępowania. Wartość przedmiotu sporu wynosi 2.189.000 złotych (nie w tysiącach).

10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku nie zawarliśmy istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji

W dniu 14 kwietnia 2011 roku zostały zawarte umowy przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń w związku z zawartymi przez Grupę w dniu 31 marca 2011 roku umową kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) i umową kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement):

- (i) Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz mPunkt Polska S.A.;
- (ii) Zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. należących do Spółki;
- (iii) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz mPunkt Polska S.A. wobec różnych dłużników;
- (iv) Hipoteka łączna umowna na nieruchomościach będących własnością Spółki;
- (v) Oświadczenie Spółki, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz mPunkt Polska S.A. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku zostały zawarte umowy przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń w związku z zawartymi przez Grupę w dniu 31 marca 2011 roku umową kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) i umową kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement):

- (i) Zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich akcjach w mPunkt Polska S.A., należących do Spółki;
- (ii) Przelewy wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Spółce wobec różnych dłużników.

W dniu 20 czerwca 2011 roku, w związku z przekształceniem spółki zależnej od Spółki - Telewizji Polsat S.A. - w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka zawarła umowę zastawu, na mocy której ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Telewizji Polsat Sp. z o.o. należących do Spółki.

W dniu 17 czerwca i 20 czerwca 2011 r. Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz spółki zależne od Telewizji Polsat Sp. z o.o.: RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o., Media-Biznes Sp. z o.o., Nord License AS z siedzibą w Norwegii, Polsat License Ltd. z siedzibą w Szwajcarii i Polsat Futbol Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii, zawarły umowy i inne dokumenty, na podstawie których zostały ustanowione dodatkowe zabezpieczenia zabezpieczające spłatę kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego, udzielonych na podstawie Umowy Kredytu, oraz spłaty (wykupu, odkupu) High Yield Notes, w szczególności:

- (i) Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Telewizji Polsat Sp. z o.o., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o.;
- (ii) Zabezpieczenia na majątku Nord License AS, Polsat Futbol Ltd., Polsat License Ltd.;
- (iii) Zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich akcjach i udziałach w RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o. należących do Telewizji Polsat Sp. z o.o.;
- (iv) Zastaw na udziałach w Nord License AS, Polsat License Ltd. i Polsat Futbol Ltd., należących do Telewizji Polsat Sp. z o.o.;
- (v) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Telewizji Polsat Sp. z o.o., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o., Media-Biznes Sp. z o.o., Nord License AS, Polsat License Ltd. oraz Polsat Futbol Ltd. wobec różnych dłużników;
- (vi) Hipoteka na nieruchomościach będących własnością Telewizji Polsat Sp. z o.o.;
- (vii) Hipoteka na nieruchomościach będących własnością RS TV S.A.;
- (viii) Oświadczenie Telewizji Polsat Sp. z o.o., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

Poza zabezpieczeniami, o których mowa powyżej, zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji (ang. Indenture), Obligacje (szczegóły dotyczące Obligacji – patrz część *Płynność i zasoby kapitałowe* w punkcie 12.7.2. *Przegląd sytuacji finansowej*) są gwarantowane przez każdego z Gwarantów Pierwotnych (Spółka, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz mPunkt Polska S.A.).

Ponadto w dniu 20 maja 2011 roku zawarto następujące umowy oraz ustanowiono niżej wymienione zabezpieczenia:

- (i) zastaw rejestrowy i finansowy na rzecz Citicorp na prawach do rachunków bankowych Cyfrowy Polsat Finance A.B. (emitenta Obligacji) prowadzonych przez RBS Bank (Polska) S.A.;
- (ii) zastaw na udziałach na rzecz stron finansujących reprezentowanych przez Citicorp na wszystkich istniejących i przyszłych udziałach Cyfrowy Polsat Finance A.B. oraz na wszelkich prawach związanych z tymi udziałami;

- (iii) zastaw na rachunku bankowym na rzecz stron finansujących reprezentowanych przez Citicorp na prawach do rachunku bankowego Cyfrowy Polsat Finance A.B. prowadzonego przez EFB Bank AB.

W dniu 10 czerwca 2011 roku Cyfrowy Polsat Finance A.B. zawarł umowę zastawniczą z Citicorp Trustee Company Limited, na podstawie której Cyfrowy Polsat Finance ustanowił na rzecz Citicorp zastaw finansowy i rejestrowy na 10 obligacjach imiennych, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 20 maja 2011 roku, o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR (nie w tysiącach) i o terminie zapadalności w 2018 roku. Powyższe zastawy zabezpieczają niepodporządkowane obligacje zabezpieczone o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR z terminem zapadalności w 2018 roku wyemitowane przez Cyfrowy Polsat Finance oraz zobowiązania Spółki i pozostałych dłużników z tytułu umów kredytu.

12. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej a także naszych wyników finansowych

12.1. Przychody

Nasze przychody pochodzą z (i) opłat od klientów indywidualnych, (ii) reklamy i sponsoringu, (iii) opłat od operatorów kablowych i satelitarnych, (iv) sprzedaży sprzętu oraz (v) innych źródeł.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych składają się przede wszystkim z (i) miesięcznych opłat abonamentowych od abonentów pakietów programowych DTH, (ii) opłat za wynajem dekoderów, (iii) opłat aktywacyjnych, (iv) kar umownych z tytułu rozwiązania umów, (v) miesięcznych opłat i innych przychodów od użytkowników usług telefonii komórkowej i dostępu do Internetu, oraz (vi) opłat za usługi dodatkowe, takie jak nVoD. Całkowity przychód z opłat abonamentowych za usługi DTH zależy od liczby abonentów i wysokości opłat za nasze pakiety programowe. Opłaty aktywacyjne naliczane są z góry i rozliczane w okresie trwania umowy.

Przychody z reklamy i sponsoringu

Grupa Telewizji Polsat generuje około 99% naszych przychodów z reklamy i sponsoringu (resztę stanowią przychody ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych, wcześniej prezentowane w pozostałych przychodach ze sprzedaży). Reklamy na naszych kanałach są sprzedawane w oparciu o cennik, który uwzględnia czas nadawania i trwania spotu reklamowego, lub na podstawie kosztu za punkt ratingowy (Gross Rating Point). GRP jest definiowany jako liczba widzów oglądających daną emisję spotu reklamowego. W przeciwieństwie do udziału w oglądalności, który wylicza się jako liczbę osób oglądających dany program w danym momencie wyrażoną w procentach ogólnej liczby osób oglądających telewizję, GRP jest wyliczany jako procentowy udział w grupie docelowej. Nasz cennik jest ustalany i publikowany w każdym miesiącu. Stawki cennikowe są zazwyczaj wyższe od cen określonych według GRP, ponieważ reklamodawcy mają możliwość wyboru konkretnych przerw reklamowych, które ich zdaniem najlepiej pasują do ich celów marketingowych. Spoty reklamowe sprzedawane na podstawie GRP są rozmieszczane przez nas w oparciu o dostępność czasu antenowego, po dokonaniu rezerwacji na reklamy zakupione według cennika, a reklamodawcy płacą tylko za rzeczywistą liczbę punktów ratingowych dostarczanych w odpowiednich przerwach reklamowych.

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych dotyczą przychodów generowanych wyłącznie przez Grupę Telewizji Polsat i obejmują opłaty od operatorów platform satelitarnych oraz operatorów sieci kablowych za nadawanie naszych kanałów.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Sprzedaż sprzętu składa się przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży dekoderów, dysków do dekoderów, anten, modemów Internetowych, routerów i telefonów naszym abonentom w momencie zawarcia umowy na świadczenie usług programowych,

usług telefonii komórkowej i usług dostępu do Internetu. Cena sprzedaży sprzętu zależy od modelu, taryfy w ramach usług telekomunikacyjnych zakupionych przez abonenta oraz od długości obowiązywania umowy.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Na pozostałe przychody składają się przede wszystkim:

- (i) przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych;
- (ii) przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń;
- (iii) przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału; oraz
- (iv) inne przychody ze sprzedaży.

12.2. Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się: (i) koszty licencji programowych, (ii) koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta, (iii) koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych (iv) amortyzacja i utrata wartości, (v) wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, (vi) koszty przesyłu sygnału, (vii) amortyzacja licencji filmowych, (viii) koszt własny sprzedanego sprzętu, oraz (ix) inne koszty.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych składają się z :

- (i) miesięcznych opłat licencyjnych na rzecz dostawców programów telewizyjnych;
- (ii) opłat za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi i Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Na koszty dystrybucji składają się: (i) prowizje dla dystrybutorów stanowiące kwoty należne dystrybutorom i za ich pośrednictwem współpracującym z nimi autoryzowanym punktom sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, usług telefonii komórkowej oraz usług dostępu do Internetu, oraz (ii) koszty usług kurierskich, transportu zestawów odbiorczych oraz koszty związane z usługami naszych przedstawicieli regionalnych. Koszty marketingu obejmują wydatki na reklamę telewizyjną, radiową, w prasie i Internecie, koszty działań i materiałów promocyjnych, a także pozostałe wydatki ponoszone w celu zwiększenia sprzedaży oraz rozpoznawalności marki. Koszty obsługi i utrzymania klienta obejmują koszty mailingu, *call center*, koszty windykacji oraz pozostałe koszty obsługi klienta.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

Koszty te obejmują koszty produkcji programów telewizyjnych wyprodukowanych specjalnie przez nas lub dla nas, zarówno na podstawie licencji obcych jak i naszych własnych licencji. Koszty te zawierają także amortyzację praw do transmisji sportowych. Wysokość odpisów amortyzacyjnych zależy od szacunkowej liczby emisji programu oraz rodzaju treści programowych.

Amortyzacja i utrata wartości

Na wartość amortyzacji i utraty wartości składają się głównie: amortyzacja dekodek udostępnionych naszym abonentom, amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz wyposażenia telekomunikacyjnego

związanego ze świadczonymi przez nas usługami telefonii komórkowej oraz amortyzacja wartości niematerialnych a także utrata wartości aktywów trwałych.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników obejmują koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (z wyjątkiem wynagrodzeń pracowników zaangażowanych w produkcję dekodерów, które są wliczone w koszty produkcji dekodерów oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zaangażowanych w produkcję telewizyjną, które są ujęte w kosztach własnej produkcji telewizyjnej), umowy menedżerskie i umowy zlecenia, koszty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej, ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia pracownicze.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę:

- (i) kosztów najmu pojemności transpondera;
- (ii) opłat za system warunkowego dostępu na rzecz firmy Nagravision S.A obliczanych na podstawie liczby aktywnych kart;
- (iii) kosztów nadawania telewizyjnego, obejmujących przede wszystkim koszty naziemnego sygnału analogowego; oraz
- (iv) innych kosztów przesyłu sygnału.

Amortyzacja licencji filmowych

Koszty te obejmują amortyzację praw do treści programowych TV wyprodukowanych przez osoby trzecie, na które uzyskaliśmy licencje. Wysokość odpisów amortyzacyjnych zależy od szacunkowej liczby emisji programu oraz rodzaju treści programowych.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu odnosi się przede wszystkim do kosztów dekodерów, dysków do dekodерów, anten, modemów Internetowych, routerów i telefonów sprzedawanych naszym klientom.

Inne koszty operacyjne

Na pozostałe koszty operacyjne składają się:

- (i) koszt wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci;
- (ii) koszt wydanych kart SMART i SIM;
- (iii) usługi informatyczne;
- (iv) koszt utrzymania nieruchomości;
- (v) koszt serwisu gwarancyjnego;
- (vi) usługi prawne, doradcze i konsultingowe;
- (vii) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich;

- (viii) podatki i opłaty;
- (ix) koszty sprzedanych licencji i pozostałych aktywów obrotowych;
- (x) koszty techniczne i produkcyjne, takie jak koszty kostiumów, scenografii, usług związanych z inscenizacją, inne koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do produkcji; oraz
- (xi) pozostałe koszty.

12.3. Pozostałe przychody operacyjne

Na nasze pozostałe przychody operacyjne składają się: (i) odszkodowania z tytułu spisanych kaucji za dekodery oraz za uszkodzenia bądź utraty sprzętu przez klientów i dystrybutorów, (ii) inne przychody operacyjne, które nie zostały uzyskane w toku zwykłej działalności Spółki.

12.4. Pozostałe koszty operacyjne

Na pozostałe koszty operacyjne składają się:

- (i) utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności;
- (ii) utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów; oraz
- (iii) inne pozostałe koszty operacyjne, które nie wynikają ze zwykłej działalności Spółki.

12.5. Przychody finansowe

Przychody finansowe w analizowanych okresach składały się przede wszystkim z odsetek od depozytów bankowych oraz z zrealizowanych i niezrealizowanych przychodów z różnic kursowych.

12.6. Koszty finansowe

Na koszty finansowe w analizowanych okresach składały się odsetki od pożyczek i kredytów a także od Obligacji, koszty opłat i prowizji bankowych, a także różnice kursowe z wyceny Obligacji denominowanych w euro oraz zrealizowane i niezrealizowane straty na instrumentach finansowych.

12.7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

12.7.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym

Przy analizie i ocenie naszej działalności w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnych, bierzemy pod uwagę liczbę abonentów, wskaźnik odpływu abonentów, średni miesięczny przychód na abonenta oraz średni koszt pozyskania abonenta. Poniższa tabela przedstawia te kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów, wskaźniki są szczegółowo omówione poniżej.

	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		
	2011	2010	Zmiana	2011	2010	Zmiana
Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:	3.472.757	3.263.546	6,4%	3.472.757	3.263.546	6,4%
Pakiet Familijny	2.706.080	2.591.936	4,4%	2.706.080	2.591.936	4,4%
Pakiet Mini	766.677	671.610	14,2%	766.677	671.610	14,2%
Średnia liczba abonentów¹, z czego:	3.472.710	3.229.499	7,5%	3.469.405	3.240.508	7,1%
Pakiet Familijny	2.715.662	2.579.015	5,3%	2.727.853	2.611.521	4,5%
Pakiet Mini	757.048	650.485	16,4%	741.552	628.988	17,9%
Wskaźnik odpływu abonentów, z czego:	9,1%	10,0%	-0,9 p.p.	9,1%	10,0%	-0,9 p.p.
Pakiet Familijny	10,3%	11,5%	-1,2 p.p.	10,3%	11,5%	-1,2 p.p.
Pakiet Mini	6,8%	4,1%	2,7 p.p.	6,8%	4,1%	2,7 p.p.
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) (PLN), z czego:	36,3	35,6	2,0%	36,6	35,9	1,9%
Pakiet Familijny (PLN)	43,2	41,9	3,1%	43,4	41,9	3,6%
Pakiet Mini (PLN)	11,6	10,9	6,4%	11,5	10,7	7,5%
Średni koszt pozyskania abonenta (SAC) (PLN)	110,4	114,7	-3,7%	117,9	124,7	-5,5%

¹ liczona jako suma średniej liczby abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie; średnia liczba abonentów w miesiącu wyznaczana jest jako średnia z liczby abonentów na pierwszy i na ostatni dzień roboczy danego miesiąca,

Abonenci

Jako abonenta definiujemy osobę, która podpisała z nami umowę na usługi DTH i która jest zobowiązana, zgodnie z warunkami umowy, do dokonywania płatności za dostęp do pakietu lub pakietów telewizyjnych i kanałów radiowych, lub która ma dostęp do tych pakietów po dokonywaniu wymaganych płatności bez podpisania takiej umowy. Nasza liczba abonentów wzrosła o 6,4% z około 3.263,5 tysięcy abonentów na 30 czerwca 2010 roku do około 3.472,8 tysięcy abonentów na 30 czerwca 2011 roku. Zwiększenie bazy abonentów zawdzięczamy rosnącemu popytowi na usługi DTH na rynku płatnej telewizji w Polsce i korzystnemu stosunkowi jakości do ceny naszych produktów. Abonenci pakietu Familijnego stanowili 77,9% i 79,4% całej bazy odpowiednio na 30 czerwca 2011 i 2010 roku.

Wskaźnik odpływu abonentów

Wskaźnik odpływu abonentów definiujemy jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu. Nasz wskaźnik odpływu abonentów spadł z 10,0% do 9,1% w 12 miesięcznych okresach zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2010 roku i 30 czerwca 2011 roku, przy czym wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Familijnego spadł o 1,2 punktu procentowego a wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Mini wzrósł o 2,7 punktu procentowego. Wskaźnik odpływu abonentów spadł o 1,2 punktu procentowego z 10,3% do 9,1% w 12 miesięcznych okresach zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2010 roku i 30 czerwca 2011 roku w wyniku rozszerzenia w pierwszej połowie 2011 roku naszych programów utrzymaniowych.

Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)

ARPU definiujemy jako średni przychód netto na abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, liczony jako suma opłat za nasze usługi płaconych przez naszych abonentów podzielona przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w raportowanym okresie. Miesięczne ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 3,1%, z 41,9 zł w drugim kwartale 2010 roku do 43,2 zł w drugim kwartale 2011 roku. Miesięczne ARPU Pakietu Mini wzrosło o 6,4%, z 10,9 zł w drugim kwartale 2010 roku do 11,6 zł w drugim kwartale 2011 roku. Miesięczne ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 3,6%, z 41,9 zł w pierwszym półroczu 2010 roku do 43,4 zł w pierwszym półroczu 2011 roku. Miesięczne ARPU Pakietu Mini wzrosło o 7,5%, z 10,7 zł w pierwszym półroczu 2010 roku do 11,5 zł w pierwszym półroczu 2011 roku.

Średni koszt pozyskania abonenta (SAC)

Średni koszt pozyskania abonenta (SAC) definiujemy jako sumę prowizji należnych dystrybutorom w danym okresie w przeliczeniu na jednego pozyskanego abonenta. Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 3,7% ze 114,7 zł w trzymiesięcznym okresie zakończonym 30 czerwca 2010 roku do 110,4 zł w trzymiesięcznym okresie zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 5,5% ze 124,7 zł w pierwszej połowie 2010 roku do 117,9 zł w pierwszej połowie 2011 roku.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

Analizując i oceniając działalność naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej bierzemy pod uwagę udział w oglądalności poszczególnych kanałów, udział w rynku reklamy TV oraz zasięg techniczny. Kluczowe wskaźniki wydajności dla odpowiednich okresów zostały przedstawione w poniższych tabelach, a następnie każdy z nich został szczegółowo opisany.

	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2011	2010	Zmiana / %	2011	2010	Zmiana / %
Oglądalność¹	21,2%	18,7%	12,9%	20,3%	18,8%	8,3%
POLSAT	17,0%	15,5%	9,5%	16,4%	15,8%	4,0%
Łączna oglądalność kanałów tematycznych	4,2%	3,2%	29,3%	3,9%	3,0%	30,9%
Polsat 2	1,40%	0,88%	59,09%	1,32%	0,87%	51,72%
Polsat Cafe	0,31%	0,20%	55,00%	0,30%	0,19%	57,89%
Polsat Film	0,38%	0,23%	65,22%	0,38%	0,25%	52,00%
Polsat Futbol	0,02%	0,02%	0,00%	0,02%	0,02%	0,00%
Polsat JimJam	0,24%	0,18%	33,33%	0,30%	0,21%	42,86%
Polsat News	0,67%	0,71%	-5,63%	0,63%	0,48%	31,25%
Polsat Play	0,33%	0,23%	43,48%	0,29%	0,21%	38,10%
Polsat Sport	0,56%	0,50%	12,00%	0,52%	0,55%	-5,45%
Polsat Sport Extra	0,22%	0,22%	0,00%	0,16%	0,19%	-15,79%
TV Biznes	0,02%	0,04%	-50,00%	0,02%	0,04%	-50,00%
Udział w rynku reklamy²	23,0%	21,9%	5,0%	22,4%	21,6%	3,7%

¹ NAM, udział w oglądalności w grupie wszyscy 16-49 lat

² Szacunki na podstawie danych Startlink

Kanały Polsatu; zasięg techniczny¹

kanal	Czerwiec		
	2011	2010	Zmiana / %
POLSAT	97,8	94,3	3,7%
Polsat 2	57,8	38,9	48,6%
Polsat Cafe	47,1	30,8	52,9%
Polsat Film	36,2	19,4	86,6%
Polsat Futbol	13,3	10,9	22,0%
Polsat JimJam	36,4	18,3	98,9%
Polsat News	48,3	27,1	78,2%
Polsat Play	38,1	20,1	89,6%
Polsat Sport	43,4	36,0	20,6%
Polsat Sport Extra	30,0	27,1	10,7%
TV Biznes	50,1	43,8	14,4%
Polsat Sport News	3,8	n/d	n/d
Polsat Sport HD	3,0	n/d	n/d

¹ NAM, odsetek gospodarstw domowych, które mają możliwość odbioru danego kanału

Udział w oglądalności

Nasz łączny udział w oglądalności wzrósł z 18,8% w pierwszej połowie 2010 r. do 20,3% w pierwszej połowie 2011 r. W tym okresie oglądalność kanału POLSAT wzrosła odpowiednio z 15,8% do 16,4%. Większą widownię przyciągnęliśmy głównie dzięki atrakcyjnym programom, takim jak nowy talent show "Must be the Music - Tylko muzyka" nadawany w sezonie wiosennym, w soboty o godz. 20:00 (oglądalność 27,4%), premierowe odcinki naszych seriali "Pierwsza miłość" (oglądalność 26,6%) i "Szpilki na Giewoncie" (oglądalność 23,8%), serial kryminalny "Malanowski i Partnerzy" (oglądalność 24,9%), a także seriale paradokumentalne "Dlaczego ja?" (oglądalność 25,6%) i "Trudne sprawy" (oglądalność 27,3%). POLSAT jest jedynym dużym kanałem niekodowanym w Polsce, który odnotował wzrost udziału w oglądalności pomimo narastającej konkurencji ze strony kanałów kablowo-satelitarnych, zarówno tematycznych jak i innych, w tym naszych własnych kanałów tematycznych rozprowadzanych przez operatorów telewizji kablowej i satelitarnej, które razem wzięte zwiększyły swój łączny udział w oglądalności z 31,5% w pierwszej połowie 2010 roku do 33,4% w pierwszej połowie 2011 roku. Łączny udział w oglądalności naszych kanałów kodowanych wzrósł z 3,0% w pierwszej połowie 2010 roku do 3,9% w pierwszej połowie 2011 roku. Największy wzrost udziału w widowni odnotowały kanały Polsat 2, Polsat News, Polsat Film i Polsat Café. Spodziewamy się, że ta tendencja się utrzyma, a nasze kanały kodowane będą przyciągały coraz więcej widzów dzięki szerszej dystrybucji na innych platformach DTH i telewizji kablowej, jak również na platformie Cyfrowy Polsat.

Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Opierając się na danych Starlink, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej wzrósł z 21,9% do 23,0% w drugim kwartale odpowiednio 2010 i 2011 roku, oraz z 21,6% w pierwszym półroczu 2010 roku do 22,4% w analogicznym okresie 2011 roku. Wzrost ten nastąpił głównie w związku z naszymi dobrymi wynikami oglądalności, które poprawiły się zarówno dla naszego kanału głównego jak i kanałów tematycznych, jak również w wyniku zdolności generowania punktów ratingowych GRP (oglądalność reklam). W sumie wygenerowaliśmy o 11,4% więcej GRP.

Dystrybucja i zasięg techniczny

Po umowie z Cyfra+ zawartej w drugiej połowie 2010 r., w pierwszej połowie 2011 r. podpisaliśmy kolejne dwie znaczące umowy dystrybucyjne, dzięki którym nasze wybrane kanały tematyczne zostały wprowadzone na platformę "n" oraz do sieci telewizji kablowej Multimedia. Rozszerzenie sieci dystrybucji pomogło zwiększyć zasięg techniczny wszystkich naszych kanałów, co jest szczególnie ważnym czynnikiem wzmacniającym nasz udział w oglądalności. Jesteśmy przekonani, że zwiększanie zasięgu

technicznego przyczyni się do dalszego wzrostu naszego udziału w oglądalności w przyszłości. Ponadto, nowe umowy generują dodatkowe przychody z abonamentu (ujęte w Przychodach od operatorów kablowych i satelitarnych).

12.7.2. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku i skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2011 roku oraz analiz własnych.

Wszystkie dane finansowe zaprezentowane zostały w tysiącach złotych.

Porównanie wyników za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku z wynikami za analogiczny okres 2010 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody wzrosły o 260.140, czyli o 70,6%, z 368.265 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 do 628.405 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, nasze całkowite przychody wzrosły o 27.997, czyli o 7,6%, z 368.265 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku do 396.262 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 35.258 zł, czyli o 10,1% do 385.791 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 350.533 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH, wynikającemu z wyższej średniej liczby abonentów w drugim kwartale 2011 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2010 roku oraz wzrostowi ARPU. Nabycie Grupy Telewizji Polsat nie miało istotnego wpływu na przychody od klientów indywidualnych.

Przychody z reklamy i sponsoringu

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 206.452 zł do 207.219 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 767 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem konsolidacji przychodów z reklamy i sponsoringu Grupy Telewizji Polsat w kwocie 206.521 zł. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, przychody z reklamy (wcześniej prezentowane w pozostałych przychodach ze sprzedaży) spadły o 70 zł, czyli o 9,1%, do 697 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 767 w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych w całości odnoszą się do przychodów Grupy Telewizji Polsat. Przychody te podlegały konsolidacji w drugim kwartale 2011 roku w kwocie 16.219 zł.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 7.687 zł, czyli o 74,1%, do 2.685 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 10.372 zł w o w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny był znaczący spadek przychodów ze sprzedaży dekodów spowodowany

faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekodерów zamiast kupna. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat nie wywarła istotnego wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 9.899 zł, czyli o 150,2%, do 16.491 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 z 6.592 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z konsolidacji przychodów rozpoznanych przez Telewizję Polsat, z czego przede wszystkim przychodów ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw własności. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 471 zł, czyli o 7,1%, do 7.063 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 6.592 w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku (dane nie obejmują przychodów ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych, obecnie prezentowanych w Przychodach z reklamy i sponsoringu).

Koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana procentowa
	2011	2010	
Koszty licencji programowych	103.627	101.879	1,7%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	76.891	67.883	13,3%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	75.842	-	n/d
Amortyzacja i utrata wartości	44.755	18.966	136,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	39.391	21.149	86,3%
Koszty przesyłu sygnału	26.920	20.860	29,1%
Amortyzacja licencji filmowych	25.769	-	n/d
Koszt własny sprzedanego sprzętu	4.350	13.617	-68,1%
Inne koszty	42.820	31.304	36,8%
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	440.365	275.658	59,8%

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 164.707 zł, czyli o 59,8% do 440.365 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 275.658 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, nasze całkowite koszty operacyjne wzrosły o 20.603, czyli o 7,5%, z 275.658 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 do 296.261 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych wzrosły o 1.748 zł, czyli o 1,7%, do 103.627 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku ze 101.879 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty licencji programowych wzrosły o 4.117 zł, czyli o 4,0%, do 105.996 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku ze 101.879 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten jest efektem netto wahań kursowych (spadek kosztów) oraz innych czynników jak między innymi wzrost średniej liczby abonentów usług DTH i zmiany w kontencie programowym.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 9.008 zł, czyli o 13,3%, do 76.891 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 67.883 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 5.933 zł, czyli o 8,7%, do 73.816 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 67.883 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu bazy abonentów i w konsekwencji wzrostu kosztów obsługi klienta oraz wprowadzenia programów utrzymaniowych.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych w całości odnoszą się do kosztów Grupy Telewizji Polsat. Koszty te podlegały konsolidacji w drugim kwartale 2011 roku w kwocie 75.842 zł.

Amortyzacja i utrata wartości

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 25.789 zł, czyli o 136,0%, do 44.755 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 18.966 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 15.495 zł, czyli o 81,7%, do 34.461 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 18.966 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był spowodowany (i) wzrostem kosztów amortyzacji dekoderek udostępnianych naszym abonentom, które są ujmowane jako środki trwałe, wynikającym z większej liczby udostępnianych dekoderek oraz (ii) ujęciem kosztów utraty wartości środków trwałych (głównie utraty wartości dekoderek) w drugim kwartale 2011 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 18.242 zł, czyli o 86,3%, do 39.391 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 21.149 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 4.520 zł, czyli o 21,4%, do 25.669 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 21.149 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku wzrostu zatrudnienia związanego z rozwojem naszej działalności oraz połączenia z mPunkt.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 6.060 zł, czyli o 29,1%, do 26.920 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 20.860 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem konsolidacji kosztów przesyłu sygnału segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej (koszty nadawania telewizyjnego, w tym przede wszystkim koszty wynajmu pojemności transpondera i koszty analogowego nadawania naziemnego). Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te spadły o 334 zł, czyli o 1,6%, do 20.526 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 20.860 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Amortyzacja licencji filmowych

Koszty amortyzacji licencji filmowych w całości odnoszą się do kosztów Grupy Telewizji Polsat. Koszty te podlegały konsolidacji w drugim kwartale 2011 roku w kwocie 25.769 zł.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 9.267 zł, czyli o 68,1%, do 4.350 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 13.617 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny był znaczący spadek kosztów sprzedaży dekoderek spowodowany faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekoderek zamiast kupna. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat nie

miała istotnego wpływu na koszt własny sprzedanego sprzętu.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 11.516 zł, czyli o 36,8%, do 42.820 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 31.304 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, inne koszty wzrosły o 117 zł, czyli o 0,4%, do 31.421 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 31.304 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne były: (i) wzrost kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych związany z transakcją zakupu akcji Telewizji Polsat, (ii) wyższe opłaty dla operatorów sieci bezprzewodowych wynikające ze wzrostu liczby użytkowników naszych usług telefonii komórkowej i dostępu do Internetu, (iii) spadek kosztów wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 7.945 zł, czyli o 89,2%, do 963 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 8.908 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe przychody operacyjne spadły o 8.041 zł, czyli o 90,3%, do 867 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 8.908 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Spadek wynika przede wszystkim z przychodów z tytułu cesji praw do umów najmu punktów sprzedaży rozpoznanych przez spółkę mPunkt w drugim kwartale 2010 roku (brak takich przychodów w drugim kwartale 2011 roku).

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 4.459 zł, czyli o 37,8%, do 16.245 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 11.786 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 3.304 zł, czyli o 28,0%, do 15.090 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 11.786 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost nastąpił w związku z nieco wyższymi odpisami aktualizującymi wartość należności i kosztami spisanych należności, oraz wzrostem innych kosztów m.in. kosztów odszkodowań, kosztu zlikwidowanych zapasów oraz strat na sprzedaży i likwidacji środków trwałych.

Przychody finansowe

Przychody finansowe wzrosły o 8.449 zł do 8.761 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 312 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost związany był z wyższymi odsetkami od lokat (w tym 1.694 zł przychodów rozpoznanych przez Grupę Telewizji Polsat) oraz rozpoznanymi przychodami z tytułu różnic kursowych (w tym 1.570 zł w wyniku konsolidacji Grupy Telewizji Polsat).

Koszty finansowe

Koszty finansowe wzrosły o 85.016 zł, do 92.123 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 7.107 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty finansowe wzrosły o 85.870 zł do 92.977 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 7.107 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost wynika przede wszystkim z kosztów obsługi finansowania dłużnego nabycia Telewizji Polsat (koszty odsetek od kredytu terminowego, kredytu rewolwingowego, kredytu pomostowego oraz Obligacji 7.125% Senior Notes) oraz z niezrealizowanych różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji o wartości nominalnej 350 mln euro (nie w tysiącach).

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wzrósł o 4.542 zł, czyli o 28,5%, do 20.482 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 15.940 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji

Polsat, podatek dochodowy spadł o 14.294 zł, czyli o 89,7%, do 1.646 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 15.940 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Zysk netto

Zysk netto za okres trzech miesięcy wzrósł o 2.489 zł, czyli o 3,7%, do 69.483 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 66.994 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Pozostałe informacje

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 108.818 zł, czyli o 100,1%, do 217.513 zł za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku ze 108.695 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010. Marża EBITDA wzrosła do 34,6% w drugim kwartale 2011 z 29,5% w drugim kwartale 2010 roku. Wyłączając wpływ Grupy Telewizji Polsat, zysk EBITDA wzrósł o 11.545 zł, czyli o 10,6%, do 120.240 zł za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku ze 108.695 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, marża EBITDA wzrosła do 30,3% w drugim kwartale 2011 z 29,5% w drugim kwartale 2010 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.851 osób, wliczając również pracowników produkcyjnych, w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2010 roku na poziomie 892 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest głównie naszym rozwojem organicznym, połączeniem z mPunkt oraz nabyciem Telewizji Polsat – pracowników Grupy Telewizji Polsat wliczamy od dnia zakończenia transakcji czyli od 20 kwietnia 2011 roku.

Porównanie wyników za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 roku z wynikami za analogiczny okres 2010 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody wzrosły o 288.923, czyli o 38,9%, z 742.261 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 do 1.031.184 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, nasze całkowite przychody wzrosły o 56.780, czyli o 7,6%, z 742.261 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 do 799.041 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 66.827 zł, czyli o 9,5% do 773.899 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 707.072 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH, wynikającemu z wyższej średniej liczby abonentów w pierwszym półroczu 2011 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2010 roku oraz wzrostowi ARPU.

Przychody z reklamy i sponsoringu

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 206.788 zł do 208.627 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 1.839 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem konsolidacji przychodów z reklamy i sponsoringu Grupy Telewizji Polsat w kwocie 206.522 zł. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, przychody z reklamy (wcześniej prezentowane w pozostałych przychodach ze sprzedaży) wzrosły o 266

zł, czyli o 14,5%, do 2.105 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 1.839 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Przychody od operatorów satelitarnych i kablowych

Przychody od operatorów satelitarnych i kablowych w całości odnoszą się do przychodów Grupy Telewizji Polsat. Przychody te podlegały konsolidacji w pierwszym półroczu 2011 roku w kwocie 16.219 zł.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 12.005 zł, czyli o 56,7%, do 9.159 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 21.164 zł w o w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny był znaczący spadek przychodów ze sprzedaży dekoderek spowodowany faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekoderek zamiast kupna. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat nie miała istotnego wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 11.094 zł, czyli o 91,0%, do 23.280 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 z 12.186 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z konsolidacji przychodów rozpoznanych przez Grupę Telewizji Polsat, z czego przede wszystkim przychodów ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw własności. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 1.666 zł, czyli o 13,7%, do 13.852 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 12.186 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku (dane nie obejmują przychodów ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych, obecnie prezentowanych w Przychodach z reklamy i sponsoringu).

Koszty operacyjne

Za okres 6 miesięcy zakończony 30			
czerwca			
	2011	2010	Zmiana procentowa
Koszty licencji programowych	203.891	194.595	4,8%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	150.972	135.360	11,5%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	75.842	-	n/d
Amortyzacja i utrata wartości	73.095	34.962	109,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	61.779	39.107	58,0%
Koszty przesyłu sygnału	47.344	41.305	14,6%
Amortyzacja licencji filmowych	25.769	-	n/d
Koszt własny sprzedanego sprzętu	19.125	31.850	-40,0%
Inne koszty	69.650	55.593	25,3%
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	727.467	532.772	36,5%

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 194.695 zł, czyli o 36,5% do 727.467 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 532.772 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, nasze całkowite koszty operacyjne wzrosły o 50.591, czyli o 9,5%, z 532.772 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku do 583.363 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych wzrosły o 9.296 zł, czyli o 4,8%, do 203.891 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku ze 194.595 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty licencji programowych wzrosły o 11.664 zł, czyli o 6,0%, do 206.259 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku ze 194.595 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten jest efektem netto wahań kursowych (spadek kosztów) oraz innych czynników jak między innymi wzrost średniej liczby abonentów usług DTH i zmiany w kontencie programowym.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 15.612 zł, czyli o 11,5%, do 150.972 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku ze 135.360 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 12.538 zł, czyli o 9,3%, do 147.898 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku ze 135.360 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu bazy abonentów i w konsekwencji wzrostu kosztów obsługi klienta oraz wprowadzenia programów utrzymaniowych.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych w całości odnoszą się do kosztów Grupy Telewizji Polsat. Koszty te podlegały konsolidacji w pierwszym półroczu 2011 roku w kwocie 75.842 zł.

Amortyzacja i utrata wartości

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 38.133 zł, czyli o 109,1%, do 73.095 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 34.962 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 27.840 zł, czyli o 79,6%, do 62.802 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 34.962 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był spowodowany (i) wzrostem kosztów amortyzacji dekodów udostępnianych naszym abonentom, które są ujmowane jako środki trwałe, wynikającym z większej liczby udostępnianych dekodów oraz (ii) ujęciem kosztów utraty wartości środków trwałych (głównie utraty wartości dekodów) w pierwszym półroczu 2011 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 22.672 zł, czyli o 58,0%, do 61.779 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 39.107 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 8.950 zł, czyli o 22,9%, do 48.057 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 39.107 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku wzrostu zatrudnienia związanego z rozwojem naszej działalności oraz połączenia z mPunkt.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 6.039 zł, czyli o 14,6%, do 47.344 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 41.305 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem konsolidacji kosztów przesyłu sygnału poniesionych przez Telewizję Polsat (koszty nadawania telewizyjnego, w tym przede wszystkim koszty wynajmu pojemności transpondera i koszty analogowego nadawania naziemnego). Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te spadły o 354 zł, czyli o 0,9%, do 40.951 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 41.305 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Amortyzacja licencji filmowych

Koszty amortyzacji licencji filmowych w całości odnoszą się do kosztów Grupy Telewizji Polsat. Koszty te podlegały konsolidacji w pierwszym półroczu 2011 roku w kwocie 25.769 zł.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 12.725 zł, czyli o 40,0%, do 19.125 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 31.850 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny był znaczący spadek kosztów sprzedaży dekodów spowodowany faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekodów zamiast kupna. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat nie miała istotnego wpływu na koszt własny sprzedanego sprzętu.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 14.057 zł, czyli o 25,3%, do 69.650 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 55.593 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, inne koszty wzrosły o 2.657 zł, czyli o 4,8%, do 58.250 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 55.593 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne były: (i) wzrost kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych związany z zakupem akcji Telewizji Polsat, (ii) wyższe opłaty dla operatorów sieci bezprzewodowych wynikające ze wzrostu liczby użytkowników naszych usług telefonii komórkowej i dostępu do Internetu, (iii) spadek kosztów wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 973 zł, czyli o 10,1%, do 8.704 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 9.677 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe przychody operacyjne spadły o 1.068 zł, czyli o 11,0%, do 8.609 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 9.677 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Spadek jest efektem netto kilku czynników, z których najbardziej istotne to: (i) sprzedaż urządzeń do testowania modemów w pierwszym półroczu 2011 roku (brak analogicznej pozycji w pierwszej połowie 2010 roku), (ii) przychody z tytułu cesji praw do umów najmu punktów sprzedaży rozpoznanych przez spółkę mPunkt w pierwszym półroczu 2010 roku (brak takich przychodów w pierwszym półroczu 2011 roku).

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 21.121 zł, czyli o 93,7%, do 43.664 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 22.543 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 19.966 zł, czyli o 88,6%, do 42.509 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 22.543 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost nastąpił głównie w związku z wyższymi odpisami aktualizującymi wartość należności i kosztami spisanych należności w pierwszym kwartale 2011 roku. W wyniku podjętych działań w drugim kwartale 2011 roku wartość odpisów aktualizujących wartość należności i kosztów spisanych należności był już niewiele wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i wynikał głównie ze wzrostu organicznego biznesu (wzrostu należności abonenckich). Pozostałe przyczyny wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych to m.in. wzrost kosztów odszkodowań, kosztu zlikwidowanych zapasów oraz strat na sprzedaży i likwidacji środków trwałych.

Przychody finansowe

Przychody finansowe wzrosły o 8.523 zł do 9.320 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 797 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost związany był z wyższymi odsetkami od lokat (w tym 1.694 zł przychodów rozpoznanych przez Grupę Telewizji Polsat) oraz rozpoznanymi przychodami z tytułu różnic kursowych (w tym

1.570 zł w wyniku konsolidacji Grupy Telewizji Polsat).

Koszty finansowe

Koszty finansowe wzrosły o 86.996 zł, do 95.050 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 8.054 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty finansowe wzrosły o 87.850 zł do 95.904 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 8.054 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost wynika przede wszystkim z kosztów obsługi finansowania dłużnego nabycia Telewizji Polsat (koszty odsetek od kredytu terminowego, kredytu rewolwingowego, kredytu pomostowego oraz Obligacji 7.125% Senior Notes) oraz z niezrealizowanych różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji o wartości nominalnej 350 mln euro (nie w tysiącach).

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wzrósł o 1.478 zł, czyli o 4,1%, do 37.716 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 36.238 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, podatek dochodowy spadł o 17.358 zł, czyli o 47,9%, do 18.880 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 36.238 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Zysk netto

Zysk netto spadł o 7.248 zł, czyli o 4,7%, do 145.880 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku z 153.128 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Pozostałe informacje

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 110.267 zł, czyli o 47,6%, do 341.852 zł za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku z 231.585 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010. Marża EBITDA wzrosła do 33,2% w pierwszym półroczu 2011 roku z 31,2% w pierwszym półroczu 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, zysk EBITDA wzrósł o 12.994 zł, czyli o 5,6%, do 244.579 zł za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku z 231.585 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, marża EBITDA spadła do 30,6% w pierwszym półroczu 2011 roku z 31,2% w pierwszym półroczu 2010 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.373 osób, wliczając również pracowników produkcyjnych, w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2010 roku na poziomie 783 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest głównie naszym rozwojem organicznym, połączeniem z mPunkt oraz nabyciem Telewizji Polsat – pracowników Grupy Telewizji Polsat wliczamy od dnia zakończenia transakcji czyli od 20 kwietnia 2011 roku.

Wyniki w podziale na segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu oraz produkcję dekodów oraz w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego, tj. według dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje świadczenie usług i dostarczanie towarów w określonym środowisku gospodarczym.

Działalność poszczególnych segmentów charakteryzuje się innym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej dotyczącej głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych
- usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid), które generują przychody pochodzące głównie z rozliczeń międzyoperatorских, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- produkcję dekodów.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce. Przychody segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą głównie z emisji reklam, sponsoringu oraz przychodów od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	798.459	232.725	-	1.031.184
Sprzedaż pomiędzy segmentami	582	15.192	(15.774)	-
Przychody ze sprzedaży	799.041	247.917	(15.774)	1.031.184
EBITDA	244.579	97.273	-	341.852
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	181.778	88.007	(1.028)	268.757
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	145.029*	1.183	-	146.212
Amortyzacja i utrata wartości	62.802	9.265	1.028	73.095
Na dzień 30 czerwca 2011				
Aktywa segmentu, w tym:	5.184.074	757.900	(693.899)**	5.248.075
Inwestycje w jednostkach współzależnych	-	2.243	-	2.243

*Pozycja ta obejmuje także zwiększenia dekodów w leasingu operacyjnym.

** Pozycja ta dotyczy głównie eliminacji udziałów TV Polsat oraz ujęcia wartości firmy i marki Polsat

Uzgodnienie EBITDA do (straty)/zysku brutto:

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
	niebadany	niebadany
EBITDA	341.852	231.585
Amortyzacja i utrata wartości	(73.095)	(34.962)
Zysk z działalności operacyjnej	268.757	196.623
Różnice kursowe netto	5.917	(6.943)
Przychody z tytułu odsetek	3.356	777
Udział w zysku jednostek podporządkowanych	569	-
Koszty odsetkowe	(66.191)	(929)
Różnice kursowe z tytułu obligacji	(22.559)	-
Wynik z wyceny i realizacji opcji walutowych	(4.373)	-
Pozostałe	(1.880)	(162)
Zysk brutto	183.596	189.366

Porównanie sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku

Na dzień 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 4.123.167 zł i 545.224 zł i stanowiły odpowiednio 78,6% i 53,7% całości aktywów. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, na dzień 30 czerwca 2011 roku nasze aktywa trwałe wynosiły 4.525.685 zł i stanowiły 87,3% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wzrosła o 84.508 zł, czyli o 30,7% do 359.907 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku z 275.399 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku w wyniku wzrostu liczby dekodowników udostępnionych naszym abonentom. Konsolidacja Grupy Telewizji Polsat nie miała wpływu na wartość zestawów odbiorczych.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 119.259 zł, czyli o 78,0% do 272.116 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku z 152.857 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost był głównie związany z nabyciem Telewizji Polsat, co wyjaśnia wzrost salda o 125.222 zł (przede wszystkim sprzęt telewizyjny i nadawczy). Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 5.963 zł, czyli o 3,9% do 146.894 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku, przede wszystkim w wyniku naliczonej w okresie amortyzacji.

Wartość firmy wzrosła o 2.360.263 zł do 2.412.285 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku z 52.022 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wynika z nabycia Telewizji Polsat, wycena na podstawie wstępnej alokacji ceny nabycia.

W wyniku nabycia Telewizji Polsat, Spółka rozpoznała nową pozycję aktywów trwałych - wartość marki „Polsat”. Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość marki „Polsat” została wstępnie oszacowana na 840.000 zł.

Saldo innych wartości niematerialnych wzrosło o 24.526 zł, czyli o 106,9% do 47.470 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku z 22.944 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost był głównie związany z nabyciem Telewizji Polsat, co wyjaśnia wzrost salda o 25.600 zł (przede wszystkim koncesje na nadawanie programów telewizyjnych). Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, saldo innych wartości niematerialnych spadło o 1.074 zł do 21.870 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku, przede wszystkim w wyniku naliczonej w okresie amortyzacji.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 46.322 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku i wzrosła o 8.778 zł, czyli o 23,4%, w porównaniu do 37.544 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia się długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, długoterminowych kaucji wypłaconych kontrahentom oraz ujęcia inwestycji Grupy Kapitałowej Telewizji Polsat w jednostkach współzależnych.

Wartość długoterminowych aktywów programowych wyniosła 114.797 zł, a wartość krótkoterminowych aktywów programowych wyniosła 172.701 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku. Są to nowe pozycje aktywów wynikające z konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, które obejmują nabyte licencje filmowe, aktywowane koszty zewnętrznej produkcji telewizyjnej, prawa sportowe, koprodukcje oraz zaliczki.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 1.124.908 zł i 469.971 zł i stanowiły odpowiednio 21,4% i 46,3% całości aktywów. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, na dzień 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły 658.389 zł i stanowiły 12,7% całości aktywów.

Wartość zapasów spadła o 13.323 zł, czyli o 7,7% do 159.831 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku z 173.154 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zmiana ta wynika głównie ze zmniejszenia stanu dekodów, zmniejszenia stanu materiałów CPT, oraz zmniejszenia wartości zapasu kart SMART i SIM. Omawiane zmniejszenia zostały w części zrekomensowane zwiększeniem stanu dysków do dekodów i ujęciem zapasów Grupy Telewizji Polsat w wysokości 1.518 zł.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 173.867 zł, czyli o 94,3% do 358.165 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku z 184.298 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wynika głównie z ujęcia należności handlowych oraz pozostałych Grupy Telewizji Polsat (tłumaczy wzrost o 149.443 zł). Pozostałą zmianę tłumaczy wzrost należności handlowych wynikających z liniowego rozliczania w czasie przychodów abonamentowych (należności te nie były jeszcze wymagalne).

Wartość środków pieniężnych wzrosła o 270.999 zł do 298.614 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku z 27.615 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wynika głównie z ujęcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy Telewizji Polsat w wysokości 138.730 zł, oraz z faktu, że w 2010 roku wypłaciliśmy dywidendę z zysku za rok 2009 (płatność w dwóch transzach: w sierpniu 2010 w wysokości 101.963 zł i w listopadzie 2010 w wysokości 50.982 zł), co wpłynęło na niski poziom środków pieniężnych na koniec 2010 roku.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wzrosła o 48.833 zł, czyli o 63,1%, do 126.195 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku z 77.362 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z wyższej wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów (w tym 4.128 zł rozliczeń międzyokresowych kosztów Grupy Telewizji Polsat).

Wartość kapitałów własnych wzrosła o 1.442.649 zł do 1.870.587 na dzień 30 czerwca 2011 roku z 427.938 zł na 31 grudnia 2011 roku głównie w wyniku: (i) podwyższenia kapitału zakładowego o 3.201 zł w wyniku emisji akcji serii H, (ii) ujęcia w kapitale rezerwowym nadwyżki ceny nabycia nad wartością nominalną objętych akcji Telewizji Polsat w wysokości 1.295.103 oraz (iii) wypracowania w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku zysku w wysokości 145.880 zł.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) wzrosła o 1.269.448 zł do 1.287.489 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku z 18.041 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wynika z zaciągnięcia Kredytu Terminowego na sfinansowanie nabycia Telewizji Polsat.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) wyniosła 1.371.948 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku i wynikała z emisji Obligacji Senior Notes o wartości nominalnej 350 milionów EUR z terminem zapadalności w 2018 roku. Spółka przeznaczyła wpływy netto ze sprzedaży Obligacji na spłatę Kredytu Pomostowego wykorzystanego jako część finansowania nabycia Telewizji Polsat.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wzrosła o 91.551 zł, czyli o 28,8% do 409.504 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku z 317.953 na dzień 31 grudnia 2010 roku. Konsolidacja Grupy Telewizji Polsat tłumaczy wzrost o 149.777 zł (głównie zobowiązania handlowe, zobowiązania z tytułu zakupu aktywów programowych, zobowiązania publiczno-prawne i rezerwy krótkoterminowe). Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań spadła o 58.227 zł, głównie w wyniku spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług (który tłumaczy zakup znacznej liczby dekodów przed szczytem sprzedaży w okresie przed świętami Bożego Narodzenia).

Saldo przychodów przyszłych okresów wzrosło o 4.757 zł, czyli o 2,9%, do 171.189 na dzień 30 czerwca 2011 roku z 166.432 na dzień 31 grudnia 2010 roku w wyniku ujęcia przychodów przyszłych okresów Grupy Telewizji Polsat w wysokości 3.373 zł (przedpłaty za emisję reklam) oraz wzrostu wniesionych z góry opłat abonamentowych.

Płynność i zasoby kapitałowe

Płynność

Wprowadzenie

Utrzymujemy zasoby środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w celu finansowania potrzeb związanych z naszą bieżącą działalnością. Większość posiadanych przez nas środków pieniężnych denominowana jest w złotych. Do tej pory opieraliśmy się głównie na środkach pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej oraz kredytach bankowych w celu zapewnienia środków na naszą działalność operacyjną i planowane przejęcia. Naszym celem jest zapewnienie efektywnego kosztowo dostępu do różnych źródeł finansowania, w tym kredytów bankowych i innych pożyczek.

Wprawdzie większość środków pieniężnych utrzymujemy w złotych, utrzymujemy również pozycje w euro i dolarach amerykańskich, których wartość zależy od wielkości planowanych płatności związanych z regulowaniem opłat licencyjnych na rzecz nadawców, kosztów przesyłu sygnału oraz zakupów dekodów, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji, płatności wynikających z umów z międzynarodowymi wytwórniami filmowymi oraz federacjami sportowymi dotyczących kontentu programowego, a także płatności związanych z obsługą Obligacji (7,125% Senior Notes) denominowanych w euro.

Zewnętrzne źródła finansowania

Kredyty bankowe

W związku z nabyciem Telewizji Polsat, w dniu 31 marca 2011 roku Grupa zawarła umowę kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: Citibank, N.A., London Branch, Bank Handlowy w Warszawie S.A., Crédit Agricole CIB, The Royal Bank of Scotland plc ("Banki Prowadzące").

Umowa kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000.000 złotych (nie w tysiącach) oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000.000 złotych (nie w tysiącach). Kredyt terminowy i kredyt rewolwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 30 czerwca 2011 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2011 roku kredyt rewolwingowy nie był wykorzystywany.

Ponadto, w dniu 31 marca 2011 roku Grupa zawarła umowę kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement) z Bankami Prowadzącymi. Umowa ta przewidywała udzielenie kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Loan) do maksymalnej kwoty będącej równoważnością w euro kwoty 1.400.000.000 złotych (nie w tysiącach) wynoszącej na dzień podpisania umowy około 350.000.000 EUR (nie w tysiącach). Kredyt pomostowy był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy EURIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, rosnącej wraz z długością okresu wykorzystania kredytu. Zadłużenie z tytułu kredytu pomostowego zostało spłacone w dniu 20 maja 2011 z wykorzystaniem wpływów netto ze sprzedaży Obligacji, razem z 14.897.339,53 EUR (nie w tysiącach) posiadanych środków pieniężnych.

Istotne warunki umowy kredytowej

Obowiązkowa przedpłata

Utrata kontroli nad Spółką przez Pana Zygmunta Solorza-Żak (lub osoby z nim powiązanej) lub utrata kontroli nad Telewizją Polsat przez Spółkę skutkować będzie anulowaniem finansowania oraz koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego

zadłużenia. Sprzedaż całości lub znaczącej części Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat lub aktywów Grupy również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

- 65% wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych (bądź 25% w przypadku gdy poziom wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA spadnie poniżej 2,0:1)
- wpływów ze zbycia aktywów wynoszących powyżej 10 mln złotych (nie w tysiącach) dla pojedynczej transakcji bądź 40 mln złotych (nie w tysiącach) dla wszystkich transakcji razem (do momentu całkowitej spłaty zadłużenia)
- pozyskanych wpływów z emisji lub sprzedaży instrumentów dłużnych oraz udziałowych, w przypadku gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA wyniesie powyżej 2,0.

Ponadto, dobrowolna spłata zadłużenia z tytułu obligacji możliwa jest jedynie przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu kredytu terminowego i obrotowego.

Wskaźniki finansowe

Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Grupy do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie. Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (ang. Debt service cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 1,4:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 2,5:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla Okresu Obliczeniowego nie powinien przekraczać 4,5:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie oraz podlegają weryfikacji przez audytora na koniec roku obrotowego.

Dodatkowo Grupa posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

- transakcje fuzji i przejęć oraz inwestycji joint-venture
- zbywanie aktywów oraz dokonywanie istotnych zmian w przedmiocie działalności
- zaciąganie dodatkowego zadłużenia oraz emisje akcji
- dystrybucja środków (m. in. wypłata dywidendy, spłata zadłużenia lub odsetek, wypłata wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych)

Dodatkowo na Grupie ciążyą następujące obowiązki:

- obowiązek udostępniania i dostarczania bankom istotnych informacji dotyczących działalności oraz sytuacji finansowej Spółki
- Spółka zobowiązana jest do zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do zadłużenia z tytułu umowy kredytowej oraz emisji obligacji finansowych
- obowiązek korzystania z usług banków udzielających finansowanie do obsługi operacji bankowych
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą większości kredytodawców.

Obligacje 7.125% Senior Notes

Zawarcie Umowy Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji (ang. Indenture) i emisja Obligacji Senior Notes („Obligacji”)

W dniu 20 maja 2011 r. Spółka oraz jej w pełni zależna spółka: Cyfrowy Polsat Finance AB (publ) ("Emitent"), Bank of New York Mellon, Oddział w Londynie ("Powiernik"), Bank of New York Mellon Luxembourg S.A. oraz Gwaranci Pierwotni (zgodnie z definicją poniżej), zawarli umowę dotyczącą warunków emisji Obligacji (ang. Indenture) ("Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji") w sprawie emisji przez Emitenta niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 r. Zamknięcie sprzedaży Obligacji oraz emisja Obligacji nastąpiły w dniu 20 maja 2011 r. ("Data Emisji Obligacji"). Obligacjom zostały przyznane następujące ratingi: Ba3/BB-, odpowiednio przez Moody's Investor Service Inc. i Standard & Poor's Rating Services.

Zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji, odsetki od Obligacji naliczane są począwszy od dnia 20 maja 2011 r. (włącznie), zgodnie z regułą, że rok będzie równy 360 dniom i będzie się składał z 12 miesięcy po 30 dni każdy. Obligacje będą oprocentowane na poziomie 7,125% rocznie, z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach z dołu, w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 r. Obligacje zostały wyemitowane w minimalnym nominale 100.000 EUR (nie w tysiącach) i całkowitych wielokrotnościach 1.000 EUR (nie w tysiącach) ponad tę kwotę.

Obligacje stanowią niepodporządkowane zobowiązania Emitenta traktowane z równym prawem pierwszeństwa (pari passu) pod względem zaspokajania z wszelkimi innymi istniejącymi i przyszłymi niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta oraz z pierwszeństwem zaspokojenia przed wszystkimi istniejącymi i przyszłymi zobowiązaniami Emitenta, które są wyraźnie podporządkowane Obligacjom.

Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji zawiera zobowiązania typowe dla obligacji o wysokiej stopie zwrotu i nakłada finansowe i operacyjne ograniczenia na Spółkę. Zobowiązania te ograniczają m.in. prawo Spółki (i jej podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom) do: (i) zaciągania dodatkowego zadłużenia; (ii) dokonywania pewnych zastrzeżonych płatności; (iii) przenoszenia lub zbywania aktywów; (iv) zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi; (v) ustanawiania pewnych obciążeń; (vi) ustanawiania ograniczeń odnośnie do prawa wypłaty dywidendy i dokonywania innych płatności przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (vii) udzielania gwarancji długów przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom; (viii) fuzji, konsolidacji, scalania lub łączenia z innymi podmiotami; (ix) oznaczania podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom jako podmiotów niepodlegających ograniczeniom. Od każdego z zobowiązań istnieją liczne istotne wyjątki i ograniczenia, określone szczegółowo w Umowie Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji. Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji podlega i powinna być interpretowana zgodnie z przepisami stanu Nowy Jork. Emitent jest spółką celową, w pełni zależną od Spółki, zawiązaną w celu emisji Obligacji.

Przedterminowe umorzenie Obligacji

W dowolnym momencie przed dniem 20 maja 2014 r., Emitent może w trybie jednej lub większej liczby operacji umorzyć do 35% łącznej wartości nominalnej Obligacji po cenie umorzenia równej 107,125% ich wartości nominalnej, każdorazowo powiększonej o ewentualne naliczone a niewypłacone odsetki, do dnia umorzenia, korzystając z wpływów netto z jednej lub więcej ofert akcji, pod warunkiem, że: (1) co najmniej 65% łącznej wartości nominalnej Obligacji pozostaje w obrocie bezpośrednio po każdym takim umorzeniu; oraz że (2) umorzenie takie następuje przed upływem 90 dni od daty zamknięcia oferty akcji.

W dowolnym momencie przed dniem 20 maja 2014 r. Emitent może, wedle własnego uznania, umorzyć jednorazowo całość Obligacji lub ich część w trybie większej liczby operacji, po cenie umorzenia równej 100% wartości nominalnej umarzanych Obligacji powiększonej o odpowiednią premię na dzień umorzenia oraz o naliczone, a niewypłacone do tego dnia odsetki (z zastrzeżeniem praw posiadaczy Obligacji, przysługujących im w dniu ustalenia praw (ang. record date), do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek).

W dniu 20 maja 2014 r., lub po tej dacie, Emitent może umorzyć całość lub część Obligacji po cenie umorzenia (wyrażonej jako procent wartości nominalnej) określonej poniżej, powiększonej o naliczone a niewypłacone odsetki od Obligacji umarzanych w odpowiedniej dacie umorzenia, jeżeli umorzenie następuje w trakcie dwunastomiesięcznego okresu rozpoczynającego się w dniu

20 maja wskazanych poniżej lat (z zastrzeżeniem praw posiadaczy Obligacji, przysługujących im w dniu ustalenia praw (ang. record date), do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek): (i) w 2014 r. cena umorzenia będzie wynosić 105,344%, (ii) w 2015 r. cena umorzenia będzie wynosić 103,563%, (iii) w 2016 r. cena umorzenia będzie wynosić 101,781%, a (iv) po tych terminach cena umorzenia będzie wynosić 100,000%. Jeżeli Emitent nie naruszy obowiązku zapłaty ceny umorzenia, naliczanie odsetek od Obligacji (lub ich części) podlegających umorzeniu ustaje w odpowiednim dniu umorzenia.

Zmiana kontroli

W przypadku zmiany kontroli (w rozumieniu Umowy Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji) Emitent obowiązany jest złożyć ofertę wykupu wszystkich Obligacji na warunkach określonych w Umowie Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji. W razie zmiany kontroli Emitent zaoferuje płatność kwoty pieniężnej w wysokości równej 101% łącznej wartości nominalnej wykupywanych Obligacji powiększonej o należne a niewypłacone odsetki od wykupywanych Obligacji do dnia wykupu (z zastrzeżeniem praw posiadaczy Obligacji, przysługujących im w dniu ustalenia praw (ang. record date), do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek).

Zabezpieczenia

Definicja Gwarantów Pierwotnych obejmuje Spółkę oraz następujące podmioty zależne od Spółki: Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. Zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji, Obligacje są gwarantowane przez każdego z Gwarantów Pierwotnych (dalej każdy z osobna: "Gwarant"). Każdy z Gwarantów w pełni, bezwarunkowo i nieodwołalnie gwarantuje, jako główny dłużnik, a nie jedynie tytułem zabezpieczenia, na zasadzie pierwszeństwa każdemu posiadaczowi Obligacji, w scedowanym zakresie, całkowite i niezwłoczne wykonanie wszystkich zobowiązań Emitenta wynikających z Umowy Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji oraz Obligacji, w tym wypłatę wartości nominalnej, premii, o ile wystąpi, oraz odsetek z tytułu Obligacji, a także wszelkich pozostałych zobowiązań Emitenta wobec posiadaczy Obligacji oraz Powiernika wynikających z Obligacji oraz Umowy Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji. Wymienione gwarancje Obligacji (każda zwana dalej "Gwarancją") są niepodporządkowanymi zobowiązaniami poszczególnych Gwarantów, o priorytecie zaspokojenia z równym prawem pierwszeństwa jak wszelkie istniejące i przyszłe niepodporządkowane zobowiązania danego Gwaranta, oraz przysługuje im pierwszeństwo zaspokojenia przed wszystkimi istniejącymi i przyszłymi zobowiązaniami danego Gwaranta, które są wyraźnie podporządkowane, oraz są zabezpieczone w sposób przedstawiony poniżej.

Zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji, Obligacje i Gwarancje zostały zabezpieczone, z zastrzeżeniem konieczności dopełnienia wymogów rejestracyjnych lub spełnienia innych wymogów prawa, w formie zabezpieczeń dokładniej omówionych w punkcie 11. *Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji.*

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku:

	30 czerwca 2011 w mln zł	Data zapadalności
Kredyt niepodporządkowany ¹	1.287	2015
Kredyt rewolwingowy ¹	0	2015
Obligacje	1.372	2018
Leasing	1	2016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	299	-
Zadłużenie netto	2.361	
Porównywalne EBITDA 12M (za 12 miesięcy) ²	769	
Zadłużenie netto / EBITDA 12M	3,07	

¹ Wartość bilansowa niespłaconego zadłużenia

² EBITDA włączając wyniki Telewizji Polsat

Zasoby kapitałowe

Przepływy pieniężne

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz 30 czerwca 2010 roku.

	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2011	2010
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	88.538	32.040
Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(2.357.095)	(55.654)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.538.938	(28.290)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	270.381	(51.904)

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosła 88.538 zł w pierwszym półroczu 2011 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 145.880 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (iii) negatywny wpływ zmiany stanu kredytów, obligacji, zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów, (iv) negatywny wpływ zmiany stanu należności i innych aktywów, (v) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 32.040 zł w pierwszym półroczu 2010 roku i wynikały głównie z wypracowanego zysku netto w wysokości 153.128 zł skorygowanego przez amortyzację, utratę wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, i pomniejszonego przede wszystkim o zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym oraz zwiększenie stanu należności i innych aktywów.

Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 2.357.095 zł w pierwszym półroczu 2011 roku i dotyczyła przede wszystkim nabycia 100% akcji Telewizji Polsat, innych wydatków w tym na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 55.654 zł w pierwszym półroczu 2010 roku i dotyczyła przede wszystkim nabycia udziałów w M.Punkt oraz nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosła 2.538.938 zł w pierwszym półroczu 2011 roku i wynikała głównie z zaciągniętego Kredytu Terminowego i Kredytu Pomostowego w łącznej wysokości 2.800.000 zł oraz 1.372.245 zł z wyemitowanych Obligacji, co zostało po części skorygowane spłatą otrzymanych kredytów w wysokości 1.449.594 zł, zapłatą odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 166.231 zł oraz spłatą kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 18.041 zł. Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła 28.290 zł i wynikała głównie ze spłaty kredytów i pożyczek.

Wydatki inwestycyjne

Ponieśliśmy 20.607 zł i 25.806 zł wydatków inwestycyjnych odpowiednio sześciomiesięcznych okresach zakończonych 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2010 roku. Wydatki kapitałowe w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku dotyczyły przede wszystkim uregulowania zobowiązań inwestycyjnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz zakupu

urządzeń do emisji i kompresji, zakupu środków transportu, sprzętu komputerowego, wyposażenia, modernizacji nieruchomości i rozbudowy systemów informatycznych.

Zobowiązania umowne

Poniższa tabela przedstawia zestawienie naszych najistotniejszych zobowiązań umownych (przyszłe przepływy pieniężne) na dzień 30 czerwca 2011 roku:

	Razem	Poniżej 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania umowne				
Kredyty i pożyczki	1.654.600	238.370	1.416.230	-
Zobowiązania z tytułu Obligacji	2.091.221	99.416	397.663	1.594.142
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych	378.333	180.365	197.968	-
Leasing finansowy	1.330	227	1.103	-
Leasing operacyjny	781.325	147.785	467.112	166.428
Razem zobowiązania umowne	4.906.809	666.163	2.480.076	1.760.570

Na dzień 30 czerwca 2011 roku, większość naszych zobowiązań umownych miało charakter zobowiązań długoterminowych, z okresem wymagalności powyżej roku.

Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych w wysokości 378.333 zł.

Poniższa tabela przedstawia przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych od jednostek powiązanych:

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	13.362	-
Razem	13.362	-

Zobowiązania umowne z tytułu umów leasingu operacyjnego

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania związane z najmem powierzchni studyjnej, biurowej, magazynowej i technicznej (dachy, kominy), a także związane z najmem transponderów satelitarnych, łączny telekomunikacyjnych i nadajników naziemnych oraz urządzeń do nadawania sygnału, środków transportu i innego sprzętu w łącznej wysokości 781.325 zł.

Poniższa tabela przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tytułu leasingu operacyjnego do jednostek powiązanych:

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	16.002	4.377
1 do 5 lat	40.447	16.494
Razem	56.449	20.871

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2011 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 15.031 zł (12.595 zł na dzień 31 grudnia 2010). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2011 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 321 zł (75 zł na dzień 31 grudnia 2010). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 178 zł na dzień 30 czerwca 2011 roku (344 zł na dzień 31 grudnia 2010).

Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu weksli na łączną kwotę 38.007 zł (bez weksli in blanco), w tym wartość wystawionych weksli na dzień 30 czerwca 2011 roku z tytułu zabezpieczenia gwarancji należytego wykonania Umowy Agencyjnej wystawionych na spółkę Polkomtel S.A. była równa 37.985 zł.

Ponadto, na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa posiadała weksle in blanco (zabezpieczenia należytego wykonania umów z operatorami telefonii komórkowej, zabezpieczenia umów najmu, umowy kredytowej i umów leasingu).

Weksle zostały zwrócone w dniu 29 sierpnia 2011 roku.

Informacje o ryzyku rynkowym

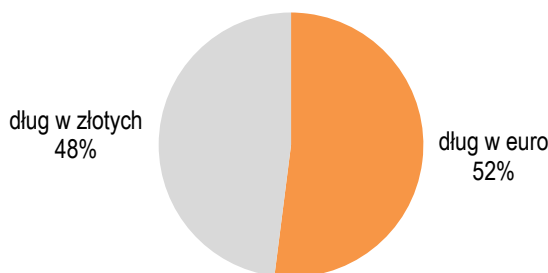
Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które jesteśmy narażeni, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy złotym polskim i innymi walutami. Przychody generowane przez nas są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od znacznej części kosztów i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi za nadawanie kanałów telewizyjnych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR), zakupem zestawów oraz akcesoriów do zestawów odbiorczych (USD i EUR), a także zakupem licencji filmowych i praw sportowych (USD i EUR).

Grupa stosuje strategię naturalnego hedgingu poprzez zmienianie waluty, w której denominowane są istniejące umowy licencyjne na złote oraz denominowanie należności z tytułu usług emisji sygnału oraz należności za usługi marketingowe w tych samych walutach obcych, co opłaty licencyjne płacone przez Grupę.

Ponadto, wyemitowane przez nas Obligacje denominowane są w euro, co w znaczący sposób zwiększa naszą ekspozycję na ryzyko walutowe, jako że wahania kursu euro do złotego mogą wpłynąć na zwiększenie potrzeb gotówkowych w złotych do obsługi długu i odsetek wynikających z obligacji.

Poniższy wykres przedstawia strukturę walutową naszego długu:



W celu utrzymania ryzyka walutowego związanego z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych, opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego i zakupem zestawów odbiorczych na odpowiednim poziomie, zakupiliśmy szereg opcji walutowych typu call w 2010 roku jak również podjęliśmy szereg transakcji zabezpieczających w 2008 roku, które zostały rozliczone w 2008 i 2009 roku.

W dniu 4 listopada 2010 roku Spółka zawarła transakcję nabycia opcji walutowych typu call na łączną kwotę 18.000 USD. Opcje te dają Spółce możliwość nabycia 1.500 USD miesięcznie w okresie 12 miesięcy do 1 listopada 2011 roku włącznie, po kursie 2,8000 USD/PLN.

Opisane opcje walutowe zostały zakupione w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na wynik finansowy netto Grupy. Grupa nie zastosowała rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do tych opcji.

W dniu 6 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję CCIRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji Senior Notes denominowanych w euro, wyemitowanych przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej 7,32% w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej 7,125% w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000 euro, natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.950 zł.

W dniu 7 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję CCIRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji Senior Notes denominowanych w euro. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej 7,34% w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej 7,125% w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000 euro, natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.425 zł.

Opisane transakcje CCIRS zostały zawarte w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na wynik finansowy netto Grupy. Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń w odniesieniu do tych transakcji.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na nasze przychody, wpływają natomiast zarówno na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat „overnight”, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez nas kredytów bankowych jak i wyemitowanych Obligacji.

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

Stosujemy transakcje swap na stopy procentowe w celu zabezpieczenia naszej ekspozycji na wahania płatności odsetkowych w ramach obsługi Kredytu Terminowego o zmiennym oprocentowaniu.

W dniu 29 czerwca 2011 r., w ramach Umowy Kredytowej (SFA), zawarliśmy swap amortyzowany ze stopy zmiennej WIBOR 3M na stopę stałą 5,275% na kwocie 332.150 zł dla 11 okresów rozliczeniowych do dnia 30 czerwca 2014 r. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikami kwot według stopy zmiennej są banki.

W dniu 8 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję IRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od Kredytu Terminowego (SFA). Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej 5,075%, natomiast płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150 zł.

Ryzyko płynności

Naszym celem jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością i elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak m.in. kredyty bankowe. Utrzymujemy znaczące saldo środków pieniężnych w celu m.in.: (i) zabezpieczenia płatności wynikających z harmonogramu dostaw zestawów odbiorczych, (ii) sfinansowania planowanych wydatków związanych z rozwijaniem przez nas Multioferty, (iii) sfinansowania bieżących potrzeb naszego segmentu telewizyjnego, (iv) sfinansowania planowanych nakładów inwestycyjnych, (v) zapewnienia płynności finansowej przy realizacji zaplanowanych promocji, (vi) wypłacenia dywidendy zgodnie z przyjętą polityką dywidendy oraz (vii) wywiązywania się z zobowiązań wynikających z obsługi długu wynikającego z powziętych kredytów oraz wyemitowanych Obligacji. Opis niektórych przyszłych potrzeb gotówkowych znajduje się w części „Zobowiązania umowne”.

Większość posiadanych przez nas środków pieniężnych denominowana jest w złotych. Utrzymujemy również pozycje w euro i dolarach amerykańskich, których wartość zależy od wielkości planowanych płatności związanych z regulowaniem opłat licencyjnych na rzecz nadawców, kosztów przesyłu sygnału oraz zakupów dekodów, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji. Telewizja Polsat również utrzymuje pozycje w euro i dolarach amerykańskich, których wartość zależy od wielkości planowanych płatności wynikających z umów z międzynarodowymi wytwórcami filmowymi i federacjami sportowymi dotyczącymi kontentu programowego.

13. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięcie przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Wzrost naszych przychodów jest w pewnym stopniu skorelowany ze stanem polskiej gospodarki. Polska posiada jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. W 2010 roku PKB Polski wzrosło o 3,8% podczas gdy PKB w całej Unii Europejskiej wzrosło jedynie o 1,8%. W 2009 roku, polskie PKB wzrosło o około 1,7%, natomiast PKB w Unii Europejskiej spadł o około 4,3%. Według przewidywań wzrost PKB w Polsce wyniesie odpowiednio 4,0% i 3,7% w 2011 i 2012 roku (dane i prognozy zgodnie z Eurostat na 7 lipca 2011 roku). Wierzymy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, usługi dostępu do Internetu oraz usługi telekomunikacyjne będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów.

Ponadto, w przeszłości zmiany w sytuacji gospodarczej w Polsce miały znaczący wpływ na wydatki na reklamę, a co za tym idzie wyniki Telewizji Polsat, a przez to będą miały wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy Cyfrowy Polsat.

Wahania kursów walut

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast ok. 38% kosztów operacyjnych (w pierwszej połowie 2011 roku) ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro.

Wahania kursów walutowych w dalszym ciągu będą miały wpływ na nasze koszty i przychody finansowe poprzez koszty licencji programowych, koszty przesyłu sygnału, płatności wynikające z umów z międzynarodowymi wytwórniami filmowymi i federacjami sportowymi dotyczących kontentu programowego, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania denominowane w walutach obcych. Dodatkowo, wyemitowane przez nas Obligacje są denominowane w euro, co w znacznym stopniu zwiększa naszą ekspozycję na ryzyko walutowe, jako że wahania kursu euro w stosunku do złotego mogą zwiększyć sumę środków pieniężnych wyrażoną w złotych, niezbędną do spłaty kapitału i odsetek wynikających z Obligacji.

Rozwój rynku płatnej telewizji w Polsce i rosnące znaczenie usług zintegrowanych

Nasze przychody są zależne od liczby abonentów, cen naszych usług DTH, lojalności naszych abonentów a także od stopnia penetracji rynku płatnej telewizji w Polsce. Szacowany współczynnik nasycenia rynku płatnej telewizji w Polsce wyniósł około 72% w 2010 roku, i był niższy niż na wysoko rozwiniętych rynkach tak jak w Belgii, Holandii, Norwegii czy Danii, gdzie według danych Informy, współczynnik nasycenia wynosi powyżej 90%.

Dzięki nadawaniu sygnału drogą satelitarną oraz świadczeniu usług telefonii komórkowej i dostępu do szerokopasmowego Internetu w oparciu o infrastrukturę mobilną, jesteśmy w stanie dotrzeć do obszarów wiejskich i terenów mało zaludnionych po znacznie niższym koszcie niż operatorzy dostarczający sygnał telewizyjny i dostęp do Internetu drogą kablową. Dlatego uważamy, że znajdujemy się na dobrej pozycji do dalszego czerpania korzyści z rosnącego w Polsce popytu na płatną telewizję. Z trzech wiodących operatorów DTH w Polsce, jako jedyni oferujemy usługi zintegrowane. Wierzymy, że oferowanie usług DTH, telefonii komórkowej i szerokopasmowego Internetu w ramach Multioferty umacnia naszą pozycję do wykorzystywania dalszego wzrostu polskiego rynku płatnej telewizji. Uważamy, że wykorzystując siłę marki Cyfrowy Polsat i dostęp do bazy abonentów DTH możemy rozszerzyć sprzedaż usług telefonicznych i Internetowych, a także Multioferty.

Konkurencja na rynku DTH i oferowane promocje

Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Na rynku tym działają cztery podmioty będące operatorami płatnych platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy Sp. z o.o., będąca operatorem platformy pod nazwą Cyfra +, ITI Neovision Sp. z o.o. obsługująca platformę 'n', Cyfrowy Polsat S.A. obsługujący platformę Cyfrowy Polsat oraz Telekomunikacja Polska S.A. Zaostrzona konkurencja oraz zmieniające się otoczenie rynkowe mają wpływ na oferty promocyjne oferowane naszym nowo pozyskiwanym abonentom. Historycznie około 50% podpisanych nowych umów abonamentowych przypadło na czwarty kwartał roku. Dlatego w czwartym kwartale 2010 wprowadziliśmy atrakcyjne oferty promocyjne obejmujące okresy bezpłatnego korzystania z naszych usług (nawet do 6 miesięcy), dostęp do dodatkowych wyższych pakietów, czy atrakcyjne ceny sprzętu. Żeby utrzymać konkurencyjną pozycję, zachowaliśmy promocje i w ramach promocji wiosennych również oferowaliśmy bezpłatne okresy nawet do 6 miesięcy, natomiast na sezon letni przygotowaliśmy ofertę specjalną „Zestaw Rodzinny”, obejmującą pakiet Internetowy w cenie pakietu telewizyjnego, dodatkowy dekodery i do 6 miesięcy usług bez opłat. Dłuższe okresy promocyjne powodują nieznaczne zmniejszenie ARPU w podstawowych okresach umów na świadczenie naszych usług.

W związku z dużą konkurencją na rynku stale inwestujemy w programy utrzymaniowe i budowanie lojalności klientów. Mimo że powoduje to wzrost naszych kosztów, wierzymy, że nasze pro aktywne podejście do utrzymania klientów jest w dłuższej perspektywie bardziej efektywne kosztowo i przyczynia się do obniżenia wskaźnika odpływu abonentów.

Konsolidacja ze spółką Telewizja Polsat

W dniu 20 kwietnia 2011 roku, Cyfrowy Polsat zakończył transakcję nabycia Telewizji Polsat. W wyniku przejęcia, wyniki Cyfrowego Polsatu i Grupy Telewizji Polsat są konsolidowane począwszy od 20 kwietnia 2011 roku. W konsekwencji, wyniki finansowe za kolejne kwartały nie będą porównywalne z analogicznymi okresami 2010 roku.

Nasza działalność będzie podzielona na dwa segmenty operacyjne: dotychczasowa działalność Cyfrowego Polsatu stworzy segment usług świadczonych klientom indywidualnym, natomiast dotychczasowa działalność Telewizji Polsat stworzy segment nadawania i produkcji telewizyjnej.

Głównym celem nabycia Telewizji Polsat, było zabezpieczenie dostępu do kluczowego kontentu w obliczu przewidywanej konsolidacji rynku telewizyjnego w Polsce, coraz większego zainteresowania usługami zintegrowanymi oraz ciągłego rozwoju alternatywnych metod nadawania kontentu telewizyjnego. Nabycie Telewizji Polsat zabezpiecza nam dostęp do jakościowego kontentu i daje nam możliwość wykorzystania efektów synergii a także realizacji długoterminowych celów związanych z dalszym umacnianiem naszej pozycji na silnie konkurencyjnym polskim rynku poprzez cross-promocję i marketing, przy wykorzystaniu silniejszej pozycji negocjacyjnej połączonej Grupy. W perspektywie krótkoterminowej, żadna z tych korzyści nie mogłaby być zrealizowana poprzez stworzenie własnych kanałów tematycznych lub utworzenie joint-venture lub innej formy współpracy z innymi uczestnikami rynku.

Wierzymy, że nabycie Telewizji Polsat jest korzystne dla obu naszych nowych segmentów biznesowych. Segment usług świadczonych klientom indywidualnym zdobędzie gwarancję dostępu do wysokiej jakości kontentu wytwarzanego wewnątrz naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej. Segment nadawania i produkcji telewizyjnej będzie czerpał korzyści z dostępu do generalnie bardziej zamożnych klientów płatnej telewizji, co zwiększa nasz potencjał generowania przychodów reklamowych, w szczególności przez kanały tematyczne. Ponadto uważamy, że połączenie z Telewizją Polsat daje nam następujące potencjalne efekty synergii: (i) cross-promocja i możliwości marketingowe pozwalające nam na promowanie naszej oferty programowej i usług zintegrowanych poprzez różne platformy medialne, takie jak VoD, „pay-per-view”, płatna telewizja, telefony komórkowe i Internet, (ii) synergie technologiczne, pozwalające nam na bardziej efektywne wykorzystanie naszych urządzeń satelitarnych i zoptymalizowanie rozwiązań sprzętowych i systemowych oraz korzystanie z synergii rozwiązań back-up'owych w odniesieniu do centrum nadawczego, (iii) korzyści z nabycia kontentu, dające nam zabezpieczenie atrakcyjnej oferty programowej wynikające z wielkości naszej zintegrowanej platformy a także wzmocnienie siły negocjacyjnej połączonych biznesów, oraz (iv) synergie związane z zapleczem administracyjnym, dające możliwość czerpania korzyści ze skali działalności połączonych biznesów i dzielenia się wypracowanymi skutecznymi rozwiązaniami.

Koszty finansowania nabycia Telewizji Polsat

Będziemy w dalszym ciągu ponosić znaczące koszty odsetkowe wynikające z umów kredytowych na sumę do 3 miliardów złotych (nie w tysiącach) zawartych w celu sfinansowania nabycia Telewizji Polsat oraz koszty obsługi Obligacji stało kuponowych wyemitowanych w celu spłacenia kredytu pomostowego.

Kredyt Terminowy w wysokości 1,4 mld zł (nie w tysiącach) i Kredyt Rewolwingowy do 200 mln zł (nie w tysiącach) są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża Kredytu Terminowego i Kredytu Rewolwingowego uzależniona jest od poziomu wskaźnika skonsolidowany dług netto / skonsolidowana EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża również będzie niższa. Kredyt Terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 30 czerwca 2011 roku, a ostateczną datą spłaty kredytu będzie 31 grudnia 2015 roku. Ostateczną datą spłaty całości Kredytu Rewolwingowego, jest również dzień 31 grudnia 2015 roku.

Odsetki od Obligacji będą naliczane według rocznej stopy procentowej wynoszącej 7,125% i będą płatne w okresach półrocznych 20 maja i 20 listopada, począwszy od 20 listopada 2011 roku.

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Po zakończeniu nabycia Telewizji Polsat 20 kwietnia 2011 roku, większość wpływów naszego segmentu telewizyjnego pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych. Na rynku nadawców telewizyjnych, jesteśmy jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem oglądalności, jednym z dwóch wiodących prywatnych nadawców telewizyjnych pod względem przychodów i udziału w rynku reklamy oraz trzecim co do wielkości nadawcą w Polsce jeśli chodzi o oglądalność w pierwszej połowie 2011 roku. Jesteśmy jedynym nadawcą telewizyjnym, który w pierwszej połowie 2011 roku odnotował wzrost oglądalności, zarówno jeśli chodzi o całkowitą oglądalność grupy naszych kanałów jak i w przypadku większości poszczególnych kanałów. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w pierwszej połowie 2011 roku zdobyliśmy 22,4% udziału w blisko 2,01 miliardowym (nie w tysiącach) rynku reklamy telewizyjnej w Polsce.

Znajdujemy się w położeniu umożliwiającym czerpanie korzyści z przewidywanego wzrostu rynku reklamy. Wierzmy, że rynek reklamy telewizyjnej będzie rósł dzięki prognozowanemu wzrostowi dochodu rozporządzalnego polskiego konsumenta. Starlink przewiduje, że w 2011 roku całkowite wydatki netto na reklamę wzrosną o około 5%. Szacujemy, że wzrost rynku reklamy telewizyjnej w Polsce w latach 2011 – 2013 przekroczy oczekiwany wzrost PKB. Zważywszy na to, że telewizja jest bardzo efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu.

Rosnące znaczenie kanałów tematycznych

Udział w oglądalności stanowi odsetek widzów oglądających program na danym kanale telewizyjnym o określonym czasie. Łączny udział w oglądalności naszych kanałów TV wynosił 20,3% w pierwszej połowie 2011 r. i 18,8% w pierwszej połowie 2010 r. Podczas gdy nasi najbliżsi konkurenci, TVN i TVP, odnotowali spadki ich łącznych udziałów w oglądalności do odpowiednio 21,9% i 30,9% w pierwszej połowie 2011 r. z odpowiednio 22,4% i 33,5% w pierwszej połowie 2010 r.

W wyniku rosnącej penetracji rynku polskiego przez platformy DTH, które oferują widzom szerszy wybór kanałów tematycznych, nastąpił spadek oglądalności kanałów niekodowanych. POLSAT był jedynym głównym kanałem niekodowanym (FTA), który zwiększył udział w oglądalności w pierwszej połowie 2011 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Oczekuje się, że wprowadzenie naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) doprowadzi do dalszej fragmentacji widowni. Uważamy, że tendencja malejącej oglądalności kanałów FTA będzie kontynuowana w związku z dalszą penetracją polskiego rynku przez usługi telewizji satelitarnej i naziemnej telewizji cyfrowej.

Z drugiej strony w Polsce mamy do czynienia z ciągłym wzrostem oglądalności kanałów tematycznych. Koncentrujemy się, tak jak i inni nadawcy telewizyjni, na uruchamianiu kanałów tematycznych, mając na celu utrzymanie całkowitego udziału w oglądalności oraz udziału w rynku reklamy. Do tej pory uruchomiliśmy 13 kanałów tematycznych, w tym 7 w ciągu ostatnich czterech lat. Łączny udział w widowni naszych kanałów tematycznych wzrósł z 3,0% w pierwszej połowie 2010 r. do 3,9% w pierwszej połowie 2011 r., głównie w wyniku większej oglądalności kanałów Polsat2, Polsat News, Polsat Film i Polsat Café.

Sezonowość rynku reklamy

Najniższe przychody z reklamy osiągamy w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego ze względu na okres letnich wakacji, natomiast najwyższe w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego dzięki wzrostowi wydatków konsumpcyjnych w okresie przedświątecznym. W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r., Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 23% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 27% w drugim kwartale, 21% w trzecim kwartale i 30% w czwartym kwartale.

Rozszerzanie zasięgu technicznego kanałów Telewizji Polsat

Wysokość przychodów Telewizji Polsat z tytułu opłat wnoszonych przez operatorów telewizji kablowych i satelitarnych jest uzależniona od liczby naszych płacących abonentów oraz stawek wynegocjowanych z powyższymi operatorami. Średnia liczba płacących abonentów naszych podstawowych kanałów (Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat News, Polsat Play, Polsat Café i Polsat Film) znacznie wzrosła, głównie dzięki ich wprowadzeniu do oferty platformy Cyfra+ pod koniec 2010 r., operatora telewizji kablowej Multimedia w styczniu 2011 r., oraz platformy "n" w maju 2011 r.

Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV

Wierzymy, że atrakcyjne treści programowe dają nam znaczącą przewagę konkurencyjną. Posiadamy podpisane długoterminowe kontrakty z największymi studiami filmowymi, takimi jak Sony Pictures Entertainment Inc i 20th Century Fox, które zapewniają nam dostęp do szerokiego wyboru najbardziej atrakcyjnych filmów i seriali. Nasza bezpośrednia produkcja koncentruje się głównie na programach rozrywkowych i serialach opartych na formatach międzynarodowych, jak również na naszych własnych koncepcjach. Oferujemy także szeroki wybór transmisji sportowych, w tym z Ligi Mistrzów UEFA, Ligi Europy UEFA, wyścigów Formuły 1, turniejów siatkówki i wielu innych dyscyplin. Niedawno zakupiliśmy sublicencję do transmisji wybranych meczów ligi piłki nożnej T-Mobile Ekstraklasa począwszy od sezonu 2011/2012.

W naszej ramówce jesiennej będziemy kontynuować sprawdzone formaty z ramówki wiosennej, które spotkały się z entuzjastycznym przyjęciem przez widzów i przyniosły satysfakcjonujące wyniki oglądalności.

14. Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z działalnością

Skutki regionalnego lub globalnego spowolnienia gospodarczego odczuwalne na rynku reklamy lub wydatków konsumpcyjnych w Polsce mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Przychody Spółki pochodzą prawie w całości od reklamodawców telewizyjnych i abonentów DTH na terenie Polski. Spadek wydatków na reklamę w Polsce może w istotny sposób zaszkodzić poziomowi przychodów oraz perspektywom rozwoju naszej działalności w zakresie produkcji i nadawania programów telewizyjnych. W Polsce spadek tempa wzrostu PKB zazwyczaj skutkuje znacznym obniżeniem wydatków na reklamę. Ponieważ wśród klientów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej znajduje się wiele firm globalnych, globalne spowolnienie gospodarcze, nawet nie mające bezpośredniego lub tak istotnego wpływu na Polskę jak na inne kraje, może spowodować ograniczenie przez klientów swoich budżetów reklamowych w Polsce. Ponadto, jeśli tacy klienci dostrzegą słabość polskiej gospodarki, może nastąpić spadek popytu na usługi reklamowe w Polsce. Spadek naszych przychodów z reklamy może skutkować obniżeniem jakości nadawanych programów lub zmusić nas do ograniczenia ilości programów udostępnianych w wyniku bezpośredniego wytworzenia lub nabycia. Wszelkie ograniczenia jakościowe lub ilościowe naszej oferty programowej mogą powodować utratę udziału w oglądalności na rzecz zarówno naszych konkurentów jak i alternatywnych form rozrywki i rekreacji, co obniżyłoby naszą atrakcyjność dla potencjalnych reklamodawców i sponsorów.

Natomiast w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym, wszelkie redukcje lub przesunięcia wydatków przez polskich konsumentów mogą wpływać negatywnie na poziom naszej bazy abonentów lub dynamikę jej poszerzania, czy też na kwoty wydatkowane przez abonentów na nasze usługi. Wysokość przychodów osiąganych w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym jest uzależniona od wielkości środków, które obecni i potencjalni abonenci są w stanie przeznaczyć na rozrywkę, rekreację i potrzeby telekomunikacyjne. Jeśli koniunktura gospodarcza w Polsce ulegnie pogorszeniu, konsumenci będą prawdopodobnie przeznaczali mniej środków na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne. Spadek wydatków konsumpcyjnych spowodowany spowolnieniem gospodarczym może również doprowadzić istniejących i potencjalnych abonentów do wyboru naszych tańszych pakietów, co wywarłoby negatywny wpływ na poziom naszych przychodów i perspektywy rozwoju.

Jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe, które może zaszkodzić wynikom naszej działalności.

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy przychody ze sprzedaży są księgowane w złotych, około 38% naszych kosztów operacyjnych (w pierwszej połowie 2011 roku) jest denominowanych w innych walutach. Posiadamy należności i zobowiązania handlowe (obejmujące koszty z tytułu zakupu dostępu do kanałów i programów telewizyjnych z oferty wiodących studiów i innych dostawców treści programowych, zakupu dekodów, innego sprzętu technicznego i oprogramowania, oraz koszty najmu pojemności transponderów), które są denominowane w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. Nie jesteśmy w stanie wpływać na wahania kursów walut, a wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą powodować znaczące zwiększenie naszych kosztów po przeliczeniu na złote, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i perspektywy rozwoju. Ponadto, wyemitowane Obligacje Senior Notes o oprocentowaniu na poziomie 7,125% są denominowane w euro, co znacznie zwiększa naszą ekspozycję na wahania kursów walut, ponieważ zmiany kursu euro względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Obligacji.

Nasz sukces zależy od zadowolenia klientów, akceptacji naszych programów przez widzów, jak również od naszej zdolności do rentownego wytwarzania lub pozyskiwania praw do emisji takich programów.

Prowadzimy działalność na rynkach, gdzie sukces handlowy zależy przede wszystkim od zadowolenia klientów i akceptacji treści programowych, które są często trudne do przewidzenia. Nasza zdolność do generowania przychodów z reklamy jest prawie

całkowicie uzależniona od zapotrzebowania odbiorców na nadawane przez nas programy telewizyjne. Oglądalność nadawanych programów wpływa bezpośrednio zarówno na atrakcyjność naszych kanałów dla obecnych i potencjalnych reklamodawców, jak również na wysokość opłat, które możemy pobierać za czas emisji reklam. Staramy się przyciągnąć i utrzymać abonentów DTH zapewniając im dostęp do szerokiego wachlarza kanałów, obejmującego kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne, filmowe oraz wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały nadawane w wysokiej rozdzielczości oraz niekodowane kanały telewizyjne i radiowe. Zadowolenie abonentów z naszej oferty programowej ma zasadnicze znaczenie dla możliwości przyciągania i utrzymania klientów, jak również generowania i zwiększania przychodów uzyskiwanych od abonentów. W ramach naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej osiągamy również przychody z wytwarzania i sprzedaży programów telewizyjnych dla osób trzecich, działających w Polsce oraz w mniejszym stopniu, na arenie międzynarodowej. Cena, jaką jesteśmy w stanie uzyskać od potencjalnych nabywców za programy wytwarzane we własnym zakresie, jest skorelowana bezpośrednio z oglądalnością tych programów, ponieważ nabywcy zewnętrzni, mając na celu generowanie przychodów z reklam, kierują się wynikami oglądalności treści programowych.

Popyt na programy telewizyjne oraz preferencje programowe podlegają częstym zmianom, niezależnie od mediów, za pośrednictwem których takie programy są dostarczane. Nieustannym wyzwaniem dla nas jest przewidzenie, jakie programy i formaty odniosą sukces i w jakich godzinach. Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać abonentów naszych usług DTH, jeżeli nie zdołamy skutecznie przewidzieć zapotrzebowania na programy lub zmiany gustów odnośnie treści programowych, lub gdy naszym konkurentom uda się przewidzieć takie zapotrzebowanie lub zmiany gustów bardziej efektywnie niż nam. Taka sytuacja spowodowałaby zwiększenie współczynnika odpływu abonentów, a nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej borykałby się z trudnościami w przyciąganiu reklamodawców.

Nasza rentowność zależy częściowo od naszej zdolności do produkowania lub pozyskiwania praw do emisji najbardziej atrakcyjnych programów przy zachowaniu efektywności ponoszonych kosztów. Chociaż produkcja lokalnych treści telewizyjnych jest zazwyczaj droższa od nabywania programów ze źródeł zewnętrznych, wierzymy, że większa ilość polskich programów nadawanych na naszych kanałach wpłynie na zwiększenie zapotrzebowania odbiorców, a w rezultacie na wzrost popytu ze strony reklamodawców. Jednakże nie możemy zagwarantować, że nakłady inwestycyjne, jakie już ponieśliśmy lub poniesiemy w przyszłości, na wytworzenie lokalnych treści programowych zostaną w pełni odzyskane, ani też, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przychody w celu zrekompensowania powyższych kosztów.

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

Wyniki naszej działalności są uzależnione od umiejętności pozyskania atrakcyjnych programów telewizyjnych. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym, w celu zapewnienia abonentom dostępu do kanałów telewizyjnych polegamy wyłącznie na licencjach od nadawców telewizyjnych. W segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej niektóre programy telewizyjne produkujemy samodzielnie, natomiast pozostałe programy i treści telewizyjne są nadawane na podstawie umów licencyjnych. Nasze umowy licencyjne są zawierane zazwyczaj na czas określony, na ogół od dwóch do trzech lat w przypadku filmów i seriali oraz od trzech do pięciu lat na programy sportowe. W pewnych okolicznościach, licencjodawca może rozwiązać umowę licencyjną przed upływem okresu obowiązywania bez naszej zgody, w szczególności jeśli nie wywiążemy się z naszych zobowiązań, w tym z obowiązku zapłaty odpowiednich opłat licencyjnych. Posiadanie w ofercie atrakcyjnych programów telewizyjnych jest niezbędne w celu pozyskiwania i zatrzymywania abonentów i reklamodawców. Nie możemy zagwarantować, że nasze istniejące umowy licencyjne zostaną przedłużone na warunkach równie korzystnych jak obecnie obowiązujące, że zostaną one w ogóle przedłużone z chwilą ich wygaśnięcia, ani też że licencjodawcy nie dokonają rozwiązania znaczących umów licencyjnych przed ich wygaśnięciem. Niemożność zawarcia lub przedłużenia ważnych licencji na treści programowe utrudniłaby nam dostarczanie i wprowadzanie nowych atrakcyjnych kanałów i programów. Utrata zdolności do przyciągania i utrzymania abonentów i reklamodawców miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Wyniki operacyjne naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej są uzależnione od znaczenia telewizji jako nośnika reklamy.

Większość przychodów generowanych przez nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych. Na polskim rynku reklamowym, telewizja konkuruje z

różnymi innymi nośnikami reklamy, takimi jak Internet, gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna. Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że reklama telewizyjna utrzyma swoją dotychczasową pozycję na polskim rynku reklamy, ani że zmiany w otoczeniu regulacyjnym nie będą faworyzowały innych mediów reklamowych lub innych nadawców telewizyjnych. Dalsze nasilenie konkurencji wśród mediów reklamowych wynikające ze wzrostu znaczenia reklamy internetowej w Polsce, znaczny wzrost wydatków w kanały tematyczne oraz rozwój nowych form reklamy może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów reklamowych osiąganych przez nasz segment nadawania i produkcji telewizyjnej, a w konsekwencji na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i przepływy pieniężne.

Nasze możliwości generowania przychodów z reklamy zależą między innymi od popytu na czas reklamowy oraz cen jego sprzedaży. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie skutecznie reagować na zmiany w preferencjach odbiorców, w konsekwencji czego możemy tracić udział w rynku oglądalności, co skutkowałoby obniżeniem popytu na nasze bloki reklamowe oraz miałoby niekorzystny wpływ na nasze przychody z reklam. Spadek atrakcyjności telewizji ogółem, a w szczególności naszych kanałów, czy to wskutek wzrostu akceptacji dla innych form rozrywki lub wskutek spadku oddziaływania telewizji jako medium reklamowego, może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i przepływy pieniężne.

Silna konkurencja panuje we wszystkich segmentach rynku, w których prowadzimy działalność, dlatego też nie możemy zagwarantować, że w przyszłości abonenci i reklamodawcy zdecydują się na zakup lub będą kontynuowali zakupy usług oferowanych przez nas, a nie wybiorą usług oferowanych przez naszą konkurencję.

Polski rynek telewizyjny charakteryzuje się silną konkurencją, w związku z czym nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy generowali satysfakcjonujące przychody z abonamentu DTH i reklamy telewizyjnej. Nasi obecni i potencjalni przyszli konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, które umożliwią im skuteczniejsze przechwytywanie abonentów i reklamodawców na swoje usługi. Naszymi głównymi konkurentami na rynku telewizji satelitarnej są: platforma Cyfra+, platforma „n” oraz platforma obsługiwana przez Telekomunikację Polską (TP SA). Oprócz bezpośrednich konkurentów DTH, mamy do czynienia z konkurencją ze strony nadawców korzystających z innych technologii transmisji, takich jak telewizja naziemna, telewizja kablowa i telewizja internetowa (IPTV). Spodziewamy się również rosnącej konkurencji ze strony spółek joint venture i aliansów strategicznych zawieranych przez dostawców telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i operatorów telekomunikacyjnych. Prawdopodobnie będziemy musieli rywalizować również z konkurencją zagraniczną wchodzącą na polski rynek.

Naszymi głównymi konkurentami na rynku reklamy telewizyjnej są inni nadawcy, tacy jak TVN i TVP. TVN jest wiodącym nadawcą komercyjnym w Polsce. Natomiast TVP jest nadawcą państwowym, finansowanym ze środków publicznych, który wypełnia misję telewizji publicznej. W związku z pełnieniem powyższej misji, TVP nie może przerywać poszczególnych programów spotami reklamowymi. Wszelkie zmiany nałożonego na TVP ograniczenia w zakresie transmisji reklam mogą nasilić konkurencję ze strony TVP oraz ograniczyć nasze wpływy z reklam. Ponadto, będziemy konkurować z obecnymi nadawcami TV i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku o przyznanie koncesji na naziemne i satelitarne nadawanie telewizji w Polsce. Wśród tych konkurentów może znajdować się wiele większych nadawców, posiadających lepszą rozpoznawalność marki oraz większe zasoby, zwłaszcza firmy pochodzące z innych państw członkowskich Unii Europejskiej. Polski rynek TV może być atrakcyjny dla nowych uczestników z kilku powodów, obejmujących zmiany w ustawach i rozporządzeniach. Na przykład, zmiana Ustawy o radiofonii i telewizji umożliwia zamieszczanie większej ilości reklam w programach TV i filmach nadawanych w Polsce, jak również rozszerza zakres innych dozwolonych działań reklamowych. Proponowane zmiany regulacyjne mogą przyciągnąć kolejnych nadawców na polski rynek telewizyjny. Wreszcie, coraz większe sukcesy odnoszone w Polsce przez dostawców telewizji satelitarnej, kablowej i naziemnej doprowadzą prawdopodobnie do rozproszenia struktury telewidzów, w wyniku czego będzie nam trudniej przekonywać reklamodawców do zakupu czasu antenowego na naszych kanałach. Utrata abonentów i reklamodawców na rzecz naszych konkurentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągane wyniki.

Możliwości zwiększenia sprzedaży naszej telewizji DTH, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej zależą od utrzymania efektywnej działalności naszej sieci sprzedaży.

Posiadamy zorganizowaną i wyspecjalizowaną sieć sprzedaży obejmującą swoim zasięgiem teren całego kraju, której zadaniem jest dystrybucja naszych usług telewizji satelitarnej, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej. Ze względu na nasilającą się konkurencję z innymi dostawcami usług płatnej telewizji, możemy zostać zmuszeni do podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom dążąc do rozszerzenia sieci sprzedaży i dystrybucji oraz zmiany kanałów dystrybucji, które wykorzystujemy obecnie do dystrybucji naszych usług telewizji DTH, Internetu szerokopasmowego i telefonii komórkowej. Ewentualny wzrost prowizji wypłacanych dystrybutorom działającym w naszej sieci sprzedażowo-dystrybucyjnej będzie skutkował zwiększeniem ponoszonych kosztów operacyjnych oraz prawdopodobnie spadkiem zysku netto osiąganego przez nasz Segment usług świadczonych klientom indywidualnym. Wszelkie niepowodzenia w zakresie utrzymania, rozszerzenia lub modyfikacji naszej sieci sprzedaży i dystrybucji mogą nam znacznie utrudnić pozyskiwanie i utrzymanie abonentów telewizji DTH, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej, co może mieć zdecydowanie niekorzystny wpływ na poziom naszych całkowitych przychodów. Ponadto, jeśli stwierdzimy, że nasza sieć dystrybucji wymaga znaczącej reorganizacji lub przebudowy, możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych.

Prowadzimy działalność korzystając ze wsparcia dostawców zewnętrznych, zatem wszelkie opóźnienia lub brak dostarczenia przez nich usług, infrastruktury lub sprzętu mogą powodować opóźnienia lub przerwy w świadczeniu przez nas usług, a w konsekwencji mogą szkodzić naszemu wizerunkowi i skutkować utratą klientów.

Dostawcy zewnętrzni udzielają wsparcia oraz dostarczają sprzęt i infrastrukturę do prowadzenia naszej działalności. Posiadamy znikomy wpływ na sposób i czas wykonania przez takich kontrahentów ich zobowiązań wobec nas. Współpracujemy z podmiotami zewnętrznymi przy świadczeniu naszych usług telewizji DTH, Internetu szerokopasmowego i telefonii komórkowej. Dostarczanie usług DTH do naszych abonentów jest uzależnione od prawidłowego funkcjonowania infrastruktury i urządzeń u naszych kooperantów. Podobnie, udostępniając szerokopasmowy Internet lub usługi telefonii komórkowej, polegamy na jakości infrastruktury szerokopasmowego dostępu do Internetu lub sieci komórkowych operatorów zewnętrznych. Również przy świadczeniu usług nadawczych korzystamy z pomocy wielu kooperantów. Ponadto zlecamy na zewnątrz wykonanie szeregu czynności niezwiązanych z naszą działalnością nadawczą, w tym niektóre funkcje administracyjne, finansowe i informatyczne. Te i inne usługi obce mają często kluczowe znaczenie dla wielu naszych działań operacyjnych.

Możemy doświadczyć zakłóceń lub przerw w dostarczaniu naszych produktów i usług w przypadku, gdy którykolwiek z naszych kontrahentów nie będzie w stanie lub odmówi nam świadczenia usług lub udostępniania infrastruktury lub sprzętu w sposób terminowy, na racjonalnych warunkach handlowych lub całkowicie. Nie możemy zagwarantować, że powyższe lub inne zagrożenia dla reputacji marek „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” oraz związanej z nimi wartości, nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszymi markami mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i perspektywy rozwoju.

Technologie wykorzystywane na rynkach, na których działamy podlegają ciągłym zmianom, a nieprzewidzenie lub brak dostosowania się do takich zmian, czy też brak wprowadzenia nowych produktów i usług może sprawić, że nasza oferta stanie się nieodpowiednia lub przestarzała.

Technologie stosowane na rynkach DTH, nadawania telewizji, udostępniania Internetu szerokopasmowego oraz usług telefonii komórkowej rozwijają się bardzo dynamicznie, dlatego też nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie wystarczająco i skutecznie dostosować nasze usługi, aby nadążyć za tak szybkim tempem rozwoju. Działamy w warunkach nieustannej presji na aktualizowanie naszej technologii telewizji satelitarnej oraz na dostarczanie naszym abonentom najnowocześniejszych opcji usług telefonii komórkowej i Internetu szerokopasmowego. Systemy kompresji, kodowania i zarządzania abonentami niezbędne do prawidłowego funkcjonowania naszego satelitarnego centrum nadawczego, dekodery produkowane w naszej fabryce, jak również inne oprogramowanie i technologie wykorzystywane przez nas i naszych dostawców, muszą być stale aktualizowane i zastępowane wraz z postępem technologicznym. Jeżeli nie sprostamy wymogowi wymiany przestarzałej technologii, możemy doświadczyć zakłóceń w oferowanych przez nas usługach DTH, co może doprowadzić do utraty abonentów na rzecz konkurentów, którzy dokonali aktualizacji stosowanej technologii. Ponieważ w dalszym ciągu rozwijamy oferowane usługi telefonii komórkowej i szerokopasmowego dostępu do Internetu, w tym naszą Multioferę, możemy napotkać trudności natury technicznej

i logistycznej. Ponadto, obecnie zamierzamy wykorzystać fakt braku rozwiniętej infrastruktury internetowej w całym kraju, zwłaszcza na terenach podmiejskich i wiejskich, poprzez promowanie i sprzedaż naszych usług zintegrowanych i usług DTH. Rozwój sieci stacjonarnego dostępu do Internetu w Polsce może doprowadzić do utraty naszej przewagi konkurencyjnej, którą obecnie zawdzięczamy przede wszystkim stosowaniu technologii bezprzewodowej.

Stoimy w obliczu nieustannej potrzeby dostosowywania naszych sposobów dystrybucji i prezentacji treści programowych do zmian zachodzących na rynku. Nowe technologie, w tym nowe formaty wideo, IPTV, możliwości strumieniowej transmisji i pobierania danych przez Internet, telewizja na życzenie (VoD), telewizja mobilna, dekodery umożliwiające nagrywanie oraz inne urządzenia i technologie poszerzają listę wyboru mediów i rozrywki dostępnych dla publiczności i zmieniają sposób, w jaki widzowie odbierają treści. Niektóre z tych urządzeń i technologii, pozwalają użytkownikom na oglądanie telewizji z dala od domu lub w późniejszym czasie oraz dają możliwość pomijania reklamy i układania programu. Technologie te zyskują na popularności i są coraz łatwiejsze w użytkowaniu, lecz wynikające z ich stosowania rozproszenie telewidzów może doprowadzić do ogólnego spadku przychodów z reklamy TV. Musimy określić sposoby utrzymania popytu widzów i reklamodawców na nadawane przez nas kanały. Brak dostosowania naszej oferty do zmian stylu życia i preferencji naszych odbiorców docelowych lub brak wykorzystania postępu technologicznego w naszej działalności nadawczej mógłby mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Inicjatywy podejmowane w celu rozszerzenia naszej oferty usług mogą spowodować szybszy przyrost kosztów niż przychodów, co może tymczasowo lub trwale zmniejszyć poziom osiągniętych marż zysku.

Jesteśmy przekonani, że należy stale rozwijać naszą ofertę usług, lecz inicjatywy podejmowane w tym zakresie mogą się okazać bardzo kosztowne. Sądzymy, że nasza dalsza ekspansja na rynku usług telefonii komórkowej i szerokopasmowego Internetu może znacznie zwiększyć nasz średni koszt pozyskania abonenta (ang. Subscriber Acquisition Cost, SAC). Do wzrostu powyższego średniego kosztu mogą się również przyczynić nasze wysiłki podejmowane w celu zwiększenia penetracji na rynku płatnej telewizji. Ponadto nasz średni SAC może wzrosnąć w przypadku podniesienia wysokości prowizji wypłacanych naszym dystrybutorom. Nie możemy zagwarantować, że nakłady inwestycyjne, jakie już ponieśliśmy lub poniesiemy w przyszłości, na rozszerzenie naszej oferty usług zostaną w pełni odzyskane, ani też, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przychody w celu zrekompensowania powyższych kosztów ekspansji.

Awaryjne systemy informatycznych i telekomunikacyjnych, w tym naszego satelitarnego centrum nadawczego, mogą wymagać znacznych nakładów inwestycyjnych w celu przywrócenia ich sprawności oraz mogą zaszkodzić naszej działalności i perspektywom rozwoju.

Nasza działalność w dużym stopniu zależy od sprawności wykorzystywanych przez nas systemów IT i telekomunikacyjnych, a awaria jednego lub wielu z powyższych systemów mogłaby w znaczący sposób zaszkodzić naszym wynikom operacyjnym i perspektywom rozwoju. Wykorzystywane przez nas systemy informatyczne są podatne na skutki klęsk żywiołowych (np. trzęsienia ziemi, powodzie, huragany, nawałnice i inne zjawiska), utraty zasilania, utraty bądź przerwy w usługach telekomunikacyjnych, wady oprogramowania sieciowego, uszkodzenia transponderów lub satelitów, działania terrorystyczne, sabotaż, zamieszki, niepokoje społeczne, strajki, inne spory zbiorowe i katastrofy. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym wykorzystujemy głównie nasze centrum nadawcze, jak również system zarządzania abonentami, systemy raportowania, system obsługi sprzedaży oraz system zarządzania relacjami z klientami. Każda awaria poszczególnych komponentów naszego satelitarnego centrum nadawczego, w tym awaria transponderów satelitarnych lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na dłuższy okres. Natomiast w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej systemy informatyczne wykorzystuje się w szczególności do zarządzania czasem antenowym emisji reklam, nadawaniem programów, oraz relacjami z naszymi reklamodawcami. Wystąpienie awarii któregośkolwiek z naszych systemów IT może uniemożliwić nam skuteczne prowadzenie działalności, a także może wymagać poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych w celu przywrócenia sprawności tych systemów. Ponadto, reklamodawcy i abonenci mogą od nas żądać odszkodowania z tytułu zakłóceń lub zawieszenia świadczenia usług spowodowanego awariami naszych systemów informatycznych.

Utrata lub niemożność utrzymania przez nas dobrej reputacji oraz wartości marek Cyfrowego Polsatu i Telewizji Polsat miałyby negatywny wpływ na naszą działalność.

Marki „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” stanowią istotną część składową wartości Grupy. Utrzymanie przez nas dobrej reputacji, jak również wartości związanej z markami „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” ma podstawowe znaczenie dla przyciągania i utrzymania abonentów i reklamodawców. Nasza reputacja może uciepć, jeśli powstaną trudności w dostarczaniu istniejących produktów i usług, lub w zakresie wdrażania nowych produktów i usług, w szczególności takich jak telewizja wysokiej rozdzielczości HD, usługi telefonii komórkowej (jako MVNO), usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa, czy to ze względu na usterki techniczne, brak niezbędnych urządzeń lub inne czynniki i okoliczności, które uniemożliwią spełnienie lub przewyższenie oczekiwań naszych obecnych i potencjalnych abonentów. Ponadto, jakość oferowanych przez nas produktów i usług będzie uzależniona od jakości infrastruktury udostępnianej oraz usług świadczonych na naszą rzecz przez dostawców zewnętrznych, na których nasz wpływ jest znikomy. Jeśli tacy kontrahenci nie będą spełniali naszych norm wykonania lub będą dostarczali technicznie wadliwe produkty lub usługi, wtedy jakość naszych produktów i usług oraz nasza reputacja zostaną narażone na uszczerbek. Nie możemy zagwarantować, że powyższe lub inne zagrożenia dla reputacji marek „Cyfrowy Polsat” i „Telewizja Polsat” oraz związanej z nimi wartości, nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszymi markami mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Istnieje ryzyko, że nie zdołamy uzyskać przewidywanych korzyści z tytułu nabycia Telewizji Polsat lub przyszłych przejęć.

Sukces nabycia Telewizji Polsat będzie uzależniony, między innymi, od skutecznej realizacji naszej strategii i umiejętnego wykorzystania efektów synergii pomiędzy przedsiębiorstwami Cyfrowy Polsat i Telewizja Polsat w sposób, który nie zakłóci istniejących wzajemnych relacji ani nie spowoduje obniżenia wydajności. Jeśli nie zdołamy osiągnąć powyższych celów, przewidywane korzyści z przejęcia mogą nie zostać zrealizowane w pełni lub w ogóle lub ich realizacja może trwać dłużej, niż oczekiwano.

Możliwe, że proces integracji po nabyciu spowoduje utratę kluczowych pracowników, zakłócenia bieżącej działalności naszych segmentów usług świadczonych klientom indywidualnym oraz nadawania i produkcji telewizyjnej, lub brak jednolitości standardów, mechanizmów kontroli, procedur i zasad, które mogą wpływać negatywnie na naszą zdolność utrzymania relacji z podmiotami trzecimi i pracownikami, lub osiągnięcia spodziewanych korzyści z powyższej transakcji. Aby nabycie przyniosło przewidywane korzyści musimy, między innymi, zidentyfikować i wyeliminować zbędne działania i aktywa połączonych jednostek.

Działania zmierzające do osiągnięcia integracji mogą również odwracać uwagę i absorbować zasoby kadry zarządzającej, co może zaszkodzić wykonywaniu naszych codziennych obowiązków. Niemożność realizacji w pełnym zakresie korzyści spodziewanych z transakcji nabycia, jak również wszelkie opóźnienia w procesie integracji mogą wywierać istotny negatywny wpływ na naszą działalność.

Ponadto, integracja może przyczynić się do powstania dodatkowych lub nieprzewidywanych kosztów, które wpłyną na obniżenie osiąganych korzyści. Faktyczne synergie kosztowe, jeśli w ogóle wystąpią, mogą być niższe, niż się spodziewamy, a ich uzyskanie może trwać dłużej, niż przewidujemy.

Nasze zobowiązania dotyczące obsługi długu z tytułu Obligacji, Umowy Kredytowej (SFA) oraz innego zadłużenia mogą ograniczać naszą zdolność do finansowania naszej działalności.

Nasza Spółka jest w wysokim stopniu lewarowana i posiada zobowiązania obsługi długu z tytułu Umowy Kredytowej (SFA) oraz Obligacji Senior Notes.

Znaczący poziom naszego zadłużenia może mieć istotne konsekwencje, na przykład może:

- utrudnić nam wywiązywanie się ze zobowiązań z tytułu Obligacji, Umowy Kredytowej (SFA) oraz innego zadłużenia;

- wymagać od nas poświęcenia znacznej części naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na spłatę naszego zadłużenia, co ograniczy dostępność środków pieniężnych na finansowanie wydatków inwestycyjnych, kapitału pracującego oraz innych potrzeb Spółki i możliwości biznesowych;
- obniżyć naszą konkurencyjność w stosunku do naszych konkurentów, którzy posiadają niższe zadłużenie;
- zwiększać naszą podatność oraz ograniczać naszą elastyczność planowania działań lub reagowania na ogólne lub konkretne niekorzystne warunki gospodarcze występujące w naszej branży; oraz
- ograniczać nasze możliwości pożyczania dodatkowych funduszy, powodować wzrost kosztu takich pożyczek i/lub ograniczać naszą zdolność do finansowania kapitałem.

W przyszłości możemy mieć potrzebę zaciągnięcia znacznych kwot dodatkowego długu. Warunki Umowy Obligacji i Umowy Kredytowej (SFA) ograniczają nasze możliwości, lecz nie zabraniają nam, zaciągania dalszego zadłużenia lub innych zobowiązań nie stanowiących zadłużenia. Gdybyśmy zaciągnęli dodatkowe zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie się nasilać.

Polegamy na doświadczeniu i zdolnościach naszego kierownictwa oraz kwalifikacjach naszych pracowników, dlatego też utrata tych osób może zaszkodzić naszej działalności.

Pomyślne prowadzenie naszej działalności jak również skuteczna realizacja naszej strategii zależą od doświadczenia naszej kadry zarządzającej oraz zaangażowania innych kluczowych pracowników. Odnoszenie przyszłych sukcesów będzie częściowo uzależnione od zatrzymania członków zarządu, którzy mieli znaczący wpływ na rozwój naszej firmy, jak również od umiejętnego przyciągania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, którzy zapewnią skuteczne działanie obu naszych segmentów biznesowych. W branży telewizyjnej, telefonii komórkowej i internetowej, zarówno w Polsce jak i na świecie, istnieje duża konkurencja w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Dlatego też nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy w stanie przyciągnąć i utrzymać takich członków zarządu lub wykwalifikowanych pracowników. Utrata naszych kluczowych menedżerów lub niemożność przyciągnięcia, odpowiedniego wyszkolenia, zmotywowania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, lub opóźnienia w tym zakresie, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

Zmiana technologii nadawania telewizji naziemnej w Polsce z analogowej na cyfrową prowadząca do wzrostu liczby ogólnodostępnych kanałów niekodowanych (FTA) może skutkować obniżeniem popytu na nasze usługi DTH, a zarazem zmniejszeniem naszego udziału w oglądalności oraz zwiększeniem współczynnika odpływu abonentów.

Wymagane przejście z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej w Polsce może znacznie zwiększyć liczbę konkurencyjnych dostawców telewizji. Możliwe jest również, że obecne limity dotyczące przyznawania koncesji na częstotliwości nadawania naziemnej telewizji cyfrowej zostaną zniesione. Prawdopodobnie spowodowałoby to wzrost liczby kanałów cyfrowych dostępnych na polskim rynku telewizyjnym, co mogłoby doprowadzić do odpowiedniego zmniejszenia naszego udziału w oglądalności. Sądzymy, że w wyniku przejścia z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej, liczba naziemnych kanałów FTA w Polsce może się znacznie zwiększyć oraz może zostać uatrakcyjniona ich oferta programowa, co mogłoby doprowadzić do obniżenia popytu na nasze usługi DTH i odpływu istniejących abonentów, oraz wywarłoby istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

Zakłócenia w naszej wewnętrznej produkcji dekodowników dla naszych abonentów DTH mogłyby zaszkodzić naszej reputacji i zwiększyć współczynnik odpływu abonentów.

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym abonentom DTH zakupu lub dzierżawy dekodowników po niższych cenach, w listopadzie 2007 r. rozpoczęliśmy produkcję dekodowników SD, a w kwietniu 2010 r. produkcję dekodowników HD. W 2010 r. dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły prawie 80% wszystkich dekodowników sprzedanych lub wydierżawionych dla naszych abonentów DTH. Jeśli jakkolwiek partia naszych wewnętrznie produkowanych dekodowników okazałaby się wadliwa i została wycofana, prawdopodobnie byłibyśmy zobowiązani do pokrycia

kosztów wymiany lub napraw takiego sprzętu, które mogłyby być znaczące. Ponadto, takie wycofanie zestawów odbiorczych mogłoby zaszkodzić naszej reputacji. Obecnie nasze moce produkcyjne są wykorzystywane prawie w całości. Ewentualne problemy z produkcją dekodерów we własnej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej ilości oferowanych dekodерów ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie byłibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekodерów od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto, w przypadku ogromnej większości oferowanych przez nas dekodерów, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od naszego własnego kosztu wytworzenia. Jeśli nie udało się pozyskać dekodерów od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych abonentów lub wzrósłby nasz koszt amortyzacji. Ponadto, jeśli uzyskane dostawy dekodерów byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony abonentów, nasza reputacja wśród obecnych i potencjalnych abonentów doznałaby uszczerbku. Trudności z wytwarzaniem większości oferowanych przez nas dekodерów we własnej fabryce mogłyby doprowadzić do utraty obecnych abonentów lub ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania nowych abonentów na nasze usługi DTH. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszymi markami mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Problemy z pracownikami lub wzrost kosztów pracy mogą wpływać niekorzystnie na naszą działalność.

Chociaż wierzymy, że utrzymujemy poprawne relacje z pracownikami, zawsze istnieje ryzyko wystąpienia pewnych zakłóceń w pracy, strajków, lub znacznego wzrostu kosztów pracy w jednym lub wielu z naszych zakładów. Każde z powyższych zdarzeń mogłoby uniemożliwić nam zaspokajanie potrzeb klientów lub spowodować wzrost kosztów, zmniejszając tym samym naszą rentowność. Dodatkowo, problemy z pracownikami występujące u naszych zewnętrznych dostawców usług lub technologii mogą wpływać niekorzystnie również na nas, jeżeli problemy te będą nam przeszkadzały w uzyskaniu wymaganych usług lub technologii w odpowiednim czasie. Wszelkie tego typu zakłócenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Roszczenia zgłaszane przez organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Zgodnie z polskim prawem autorskim jesteśmy zobowiązani do wnoszenia opłat do organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, które pobierają tantiemy na rzecz twórców utworów chronionych prawami autorskimi, które są nadawane lub dystrybuowane w ramach naszej działalności. Powyższe opłaty są pobierane zgodnie z umowami licencyjnymi zawartymi z takimi organizacjami. Mimo, że zawarliśmy stosowne umowy z kilkoma organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, istnieje ryzyko wniesienia roszczeń przeciwko nam przez inne tego typu organizacje. W chwili obecnej łączna kwota takich ewentualnych roszczeń jest niemożliwa do oszacowania. Niemniej jednak, ostateczna kwota płatności wymaganych od nas za korzystanie z praw autorskich, czy też kwota zaległych tantiem, do których zapłaty możemy zostać zobowiązani, może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

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

Sukces naszej działalności zależy w znacznym stopniu od wykorzystania praw własności intelektualnej, a w szczególności praw do zaawansowanych rozwiązań technicznych, oprogramowania oraz treści programowych. Nie możemy zagwarantować, że prawa własności intelektualnej osób trzecich nie były przez nas naruszane w przeszłości, ani że nie dopuścimy się takiego naruszenia w przyszłości. Wszelkie domniemane naruszenia mogą narazić nas na roszczenia odszkodowawcze ze strony osób trzecich. Ponadto, możemy zostać zobligowani do uzyskania licencji lub nabycia nowych rozwiązań umożliwiających prowadzenie naszej działalności w sposób nie powodujący naruszenia takich praw osób trzecich, jak również możemy zostać zmuszeni do poświęcenia znacznych ilości czasu, zasobów i środków pieniężnych w celu obrony przed powyższymi zarzutami. Utrata czasu i zasobów kadry zarządzającej oraz poniesienie potencjalnie wysokich kosztów może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

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

Nasze produkty w dużej mierze składają się z własnych autorskich lub licencjonowanych treści, które są dostarczane za pośrednictwem nadawania programów, interaktywnych usług telewizyjnych i płatnej telewizji. W celu ustanowienia i ochrony naszych praw własności do rozpowszechnianych treści opieramy się na znakach towarowych, prawach autorskich i innych prawach własności intelektualnej. Jednak nie możemy być pewni, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, zniesione lub pominięte. Ponadto, nie możemy zagwarantować sobie przedłużania praw własności do zawartości programowej po upływie okresu ochrony znaków towarowych lub praw autorskich.

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej zachowają pełną moc, nie możemy zapewnić, że środki zabezpieczające oraz zapobiegające piractwu ochronią nas przed nieuprawnionym dostępem do naszych usług i kradzieżą naszych treści programowych. Ponadto, nieuprawnione osoby mogą zdobyć dostęp i kopiować, lub w inny sposób korzystać z udostępnianych przez nas autorskich lub licencjonowanych treści programów. Ryzyko piractwa jest szczególnie dotkliwe dla działalności naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej. Zjawisko piractwa w mediach występuje w wielu częściach świata, w tym również w Polsce, a sprzyja mu postęp technologiczny oraz konwersja treści multimedialnych do formatów cyfrowych, co ułatwia tworzenie, przekazywanie i udostępnianie, na kasetach wideo i płytach DVD, wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii programów dostarczanych w systemie pay-per-view przez dekodery, nielicencjonowane i niekodowane transmisje w telewizji, lub poprzez Internet. Ponadto, brak przepisów regulujących naruszanie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie, stawia przed nami dodatkowe wyzwanie w zakresie ochrony naszych praw własności intelektualnej w cyberprzestrzeni. Nieuprawnione wykorzystanie naszej własności intelektualnej może wpłynąć negatywnie na naszą działalność, szkodząc naszej reputacji oraz ograniczając zaufanie naszych partnerów biznesowych w nasze możliwości ochrony własnych oraz licencjonowanych treści.

Nasza działalność jest uregulowana ustawami i rozporządzeniami w zakresie dystrybucji telewizji satelitarnej, nadawania telewizji, reklamy i sponsoringu, które podlegają okresowym rewizjom. Naruszenie takich przepisów prawa mogłoby zaszkodzić naszej działalności, reputacji oraz wynikom finansowym.

Jesteśmy zobowiązani do przestrzegania przepisów prawa Polski i Unii Europejskiej, które ograniczają sposób prowadzenia naszego biznesu. Nasza działalność obwarowana jest wieloma przepisami ustanowionymi przez władze państwowe oraz regulatorów rynku, zwłaszcza przez Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE) oraz Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT), którzy pilnują, abyśmy przestrzegali przepisów Ustawy o radiofonii i telewizji oraz warunków naszych koncesji na nadawanie. Decyzje Przewodniczącego KRRiT, UKE lub innych regulatorów mogą ograniczać sposób prowadzenia naszej działalności.

UKE reguluje oba nasze segmenty biznesowe. W ramach naszego segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym prowadzimy działalność operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej. Operatorzy MVNO działający w Polsce podlegają licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, określającym na przykład maksymalne stawki za usługi telekomunikacyjne. Z kolei działalność segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej jest regularnie monitorowana przez UKE w celu upewnienia się, że postępujemy zgodnie z warunkami koncesji radiowych i rezerwacji częstotliwości przyznanych nam przez UKE w celu świadczenia usług nadawania telewizji. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymogi nałożone na nas przez polskie Prawo telekomunikacyjne, w szczególności przez przepisy regulujące działalność MVNO oraz dotyczące wykorzystywanych przez nas koncesji. W przypadku naruszenia przez nas przepisów ustawy Prawo telekomunikacyjne, UKE może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary, oraz może nam zakazać dalszego wykonywania działalności telekomunikacyjnej w Polsce.

Regulacje KRRiT dotyczą również obu naszych segmentów biznesowych, lecz mają większy wpływ na działalność segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej. Jako nadawca telewizyjny działający w Polsce podlegamy licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, dotyczącym między innymi czasu nadawania, zawartości programów oraz emisji reklam. Ponadto KRRiT regularnie monitoruje zgodność naszych działań z warunkami posiadanych przez nas koncesji nadawczych, przepisami Ustawy o radiofonii i telewizji oraz z wewnętrznymi wytycznymi KRRiT. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymogi nałożone na działalność naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej poprzez nasze koncesje nadawcze, Ustawę o radiofonii i telewizji oraz inne przepisy, w szczególności te regulujące zawartość programów. W przypadku naruszenia

przez nas obowiązujących przepisów, KRRiT może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 50% rocznej opłaty za korzystanie z danej częstotliwości.

Przepisy regulujące działalność nadawczą podlegają okresowym i bieżącym rewizjom przez uprawnione organy, dlatego też nie możemy zagwarantować, że przyszłe zmiany polskich przepisów nie wpłyną negatywnie na naszą ofertę programową lub na sposób prowadzenia naszej działalności. Na przykład, nasze przychody ze sponsoringu mogą się obniżyć w wyniku wprowadzenia nowych ograniczeń odnośnie czasu trwania i treści spotów sponsorskich, które weszły w życie w kwietniu 2011 roku. Takie nowe ograniczenia mogą obniżyć atrakcyjność spotów sponsorskich dla reklamodawców w Polsce, a w rezultacie spowodować spadek przychodów, które uzyskujemy z działalności sponsorskiej.

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

Jesteśmy również zobowiązani do przestrzegania przepisów prawa Wielkiej Brytanii, które ograniczają sposób prowadzenia naszej działalności. Zadaniem Ofcom jest dopilnować, abyśmy spełniali liczne wymogi o charakterze prawnym i administracyjnym, w szczególności te określone w brytyjskiej Ustawie o mediach i telekomunikacji z 2003 r. (UK Communications Act). Za naruszenie warunków koncesji, Ofcom może nałożyć na koncesjonariusza sankcje, w tym wymogi dotyczące treści usług objętych koncesją. Sankcje stosowane przez Ofcom mogą obejmować wyemitowanie wyników ustaleń Ofcom, nałożenie kary pieniężnej na koncesjonariusza, lub cofnięcie koncesji na nadawanie.

Postępowanie niezgodne z obowiązującymi nas przepisami ustaw lub rozporządzeń może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, sytuację finansową i osiągane wyniki.

Nasze koncesje na nadawanie telewizji mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone po ich wygaśnięciu.

Prowadzenie naszej działalności wymaga uzyskania koncesji wydawanych przez Ofcom lub KRRiT, a takie koncesje mogą zostać cofnięte lub mogą nie zostać przedłużone po ich wygaśnięciu. Jeśli chodzi o nasz segment operacyjny usług świadczonych klientom indywidualnym, istnieją wątpliwości, czy prowadzenie takiej działalności wymaga posiadania stosownej koncesji. Pomimo tego uzyskaliśmy koncesję na rozprowadzanie niektórych programów TV, które obecnie oferujemy naszym abonentom drogą satelitarną. Nasza koncesja na rozprowadzanie programów wygaśnie w 2013 roku. Posiadamy również dwie koncesje na nadawanie naziemne oraz kilka koncesji na nadawanie satelitarne. Wszystkie koncesje na nadawanie telewizji są udzielane przez KRRiT na czas ograniczony. Nasza koncesja na nadawanie analogowej telewizji naziemnej wygaśnie w 2014 r., natomiast nasze koncesje na nadawanie drogą satelitarną wygasną w różnych okresach w latach 2014 - 2020.

W celu utrzymania naszych koncesji na nadawanie telewizji, musimy przestrzegać odpowiednich przepisów ustawowych i wykonawczych ustanowionych przez KRRiT i Ofcom, jak również warunków określonych w tych koncesjach. Niezastosowanie się do przepisów obowiązującego prawa lub naruszenie warunków koncesji nadawczej, w szczególności w odniesieniu do ram czasowych rozpoczęcia nadawania kanału, może skutkować cofnięciem danej koncesji lub nałożeniem kar. Posiadane przez nas koncesje na nadawanie mogą zostać cofnięte również w przypadku, gdy będziemy wykonywali działalność w sposób sprzeczny z odpowiednimi przepisami prawa lub warunkami naszych koncesji, oraz gdy nie zdołamy usunąć takiego stanu sprzeczności w stosownym okresie karencji. W szczególności istnieje ryzyko, że KRRiT uzna, iż jesteśmy faktycznie zobowiązani do uzyskania koncesji na działalność prowadzoną przez nasz segment usług świadczonych klientom indywidualnym, oraz że posiadana przez nas koncesja na rozprowadzanie programów jest niewystarczająca, gdyż nie wyszczególnia wielu z kanałów telewizyjnych, które obecnie oferujemy. Ofcom może cofnąć koncesję z wielu powodów, takich jak naruszenie warunków koncesji, nieprzestrzeganie instrukcji, czy nałożenie sankcji.

Oprócz możliwości cofnięcia koncesji, istnieje ryzyko, że koncesje udzielone nam przez KRRiT nie zostaną przedłużone przed lub w momencie ich wygaśnięcia. Ustawa o radiofonii i telewizji nie precyzuje, czy koncesje nadawcze ulegają automatycznemu

przedłużeniu po upływie okresu ich ważności. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie przedłużyć ważność posiadanych przez nas koncesji na nadawanie na tych samych warunkach lub w ogóle.

Cofnięcie którejkolwiek z posiadanych przez nas koncesji lub jej nieprzedłużenie może spowodować konieczność wstrzymania lub całkowitego zaprzestania naszej działalności w zakresie objętym daną koncesją.

Przejście POLSATU z analogowej technologii nadawania na cyfrową może nie zostać ukończone na czas lub w ogóle, a to może skutkować utratą koncesji na nadawanie telewizji lub dużymi karami pieniężnymi.

Jesteśmy zobowiązani do zmiany technologii nadawania naszego głównego kanału – POLSAT – z naziemnej analogowej na cyfrową poprzez MUX-2. Rozpoczęliśmy już pokrywanie poszczególnych obszarów Polski w terminach określonych w naszej koncesji (wrzesień 2010), lecz uzgodniony z operatorem MUX-2 harmonogram techniczny zakończenia tego procesu nie jest obecnie w pełni skorelowany z harmonogramem ustalonym w decyzjach regulacyjnych. Mimo, że organy regulacyjne są świadome powyższego opóźnienia, a problem niezgodności harmonogramów ustalonych w koncesjach nadawczych oraz umowie z operatorem MUX-2 dotyczy wszystkich prywatnych nadawców korzystających z MUX-2, jeśli nie uda się nam zmienić technologii nadawania w wymaganym terminie, KRRiT ma prawo do cofnięcia naszej koncesji telewizyjnej. Nie posiadając takiej licencji byłibyśmy zmuszeni do wstrzymania nadawania kanału POLSAT. Nawet jeśli KRRiT nie cofnie naszej koncesji, brak terminowego przejścia z technologii analogowej na cyfrową mógłby narazić nas na karę pieniężną w wysokości do 50% rocznej opłaty za korzystanie z koncesji na nadawanie kanału.

Nie możemy wykluczyć, że w przyszłości Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) uzna, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają polskie przepisy ochrony konsumentów.

Nasze działania są często monitorowane przez organy ochrony konkurencji pod kątem przestrzegania polskich przepisów zakazujących stosowania praktyk ograniczających konkurencję lub naruszających zbiorowe interesy konsumentów, tak jak podawanie nieścisłych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe i stosowanie zakazanych klauzul umownych. Ponadto UOKiK, a także osoby fizyczne, mogą rozpocząć przeciwko nam postępowanie sądowe w celu wyjaśnienia czy nasza standardowa umowa abonencka nie zawiera prawnie zabronionych zapisów. Jeżeli decyzją sądu nasze praktyki lub warunki umowy zostaną uznane za wprowadzające w błąd lub za sprzeczne z polskim prawem ochrony konsumentów, możemy zostać ukarani karą pieniężną oraz może ucierpieć na tym nasza reputacja.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję lub naruszają prawa ochrony konsumentów, Prezes UOKiK może nam nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Ryzyko związane z Obligacjami Senior Notes o oprocentowaniu 7,125% oraz z Umową Kredytową (SFA)

Emitentem Obligacji jest finansująca spółka celowa nieprowadząca własnej działalności operacyjnej. Emitent spłaca Obligacje z płatności uzyskiwanych od nas w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami (ang. Notes Proceeds Loan), natomiast my spłacamy Pożyczkę Finansowaną Obligacjami z wpłat uzyskiwanych od naszych podmiotów zależnych. Dokonywanie takich wpłat przez nasze spółki zależne może podlegać różnym ograniczeniom.

Znaczna część naszej działalności jest prowadzona poprzez spółki zależne bezpośrednio lub pośrednio, a Emitent będzie spłacał Obligacje wyłącznie z płatności uzyskiwanych od nas w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami. Natomiast nasze spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami, Obligacji oraz innych zobowiązań są obsługiwane z płatności otrzymywanych od naszych podmiotów zależnych. Obsługa naszych zobowiązań, w tym z tytułu Obligacji oraz Umowy Kredytowej (SFA), jest uzależniona od otrzymywania dywidend oraz innych płatności od naszych spółek zależnych bezpośrednio lub pośrednio. Wyплаты dywidend, udzielanie pożyczek lub dokonywanie przedpłat na naszą rzecz przez spółki zależne może podlegać różnym ograniczeniom lub zostać uniemożliwione z powodu istniejącego jak i przyszłego zadłużenia niektórych z tych spółek, w tym również z tytułu naszej Umowy Kredytowej (SFA). Ponadto, możliwości wypłaty dywidend, udzielania pożyczek lub dokonywania przedpłat na naszą rzecz przez spółki zależne mogą być ograniczone przepisami prawa jurysdykcji, w których takie spółki zostały

założone lub mają swoją siedzibę. Każda z powyżej opisanych sytuacji może utrudnić Gwarantowi obsługę jego zobowiązań, a w rezultacie wpływać niekorzystnie na naszą zdolność do obsługi naszych zobowiązań z tytułu Obligacji. W przypadku braku płatności ze strony naszych spółek zależnych, możemy nie znaleźć innych źródeł finansowania, które pozwoliłyby nam na dokonywanie płatności w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami lub Obligacji.

Obsługa naszego zadłużenia wymaga znacznych ilości środków pieniężnych. Nasza zdolność do generowania wystarczających środków pieniężnych zależy od wielu czynników, z których wiele jest poza naszą kontrolą.

Nasze możliwości obsługi lub spłaty zadłużenia będą zależały od naszych przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania przepływów gotówkowych wystarczających na dokonywanie takich płatności oraz zaspokojenie naszych pozostałych zobowiązań. Zależy to, w znacznym stopniu, od ogólnej sytuacji gospodarczej, warunków finansowych, konkurencji na rynku, przepisów ustawowych i wykonawczych, jak również od wielu innych czynników omówionych w nocie „Czynniki ryzyka”, na które często nie mamy wpływu.

W przeszłości obsługa naszego zadłużenia oraz inne potrzeby gotówkowe były finansowane przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz kredytami odnawialnymi. W rezultacie niedawnego nabycia Telewizji Polsat, oraz powiązanych transakcji finansowych, nastąpił znaczny wzrost naszych zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia. Nie możemy zagwarantować, że w przyszłości będziemy generować wystarczające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, ani też że uzyskamy dostęp do finansowania dłużnego i kapitałowego w kwotach, które umożliwią nam terminową spłatę zadłużenia lub zaspokojenie innych potrzeb finansowych.

Jeśli nasze przyszłe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające do spłaty naszych zobowiązań w terminie ich wymagalności lub do pokrycia naszych potrzeb płynnościowych, możemy zostać zmuszeni do:

- ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz nakładów inwestycyjnych;
- sprzedaży aktywów;
- zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia lub pozyskania kapitału w drodze emisji akcji; lub
- restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia, w tym Obligacji w terminie ich wymagalności lub wcześniej.

Poza tym warunki emisji Obligacji oraz nasza Umowa Kredytowa (SFA) ograniczają naszą zdolność do podejmowania takich alternatywnych działań i, jeśli zajdzie taka potrzeba, być może nie uda się nam przeprowadzić powyższych działań na warunkach ekonomicznie uzasadnionych, lub w ogóle nie uda nam się ich przeprowadzić. Refinansowanie naszego zadłużenia mogłoby wymagać przyjęcia wyższych stóp procentowych lub spełnienia bardziej uciążliwych kowenantów, które mogłyby dodatkowo ograniczać naszą działalność. Gdybyśmy uzyskali dodatkowe finansowanie poprzez zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie wyższe.

Ponadto poważne zmiany sytuacji płynnościowej rynków powodujące zaostrzenia na rynkach kredytowych oraz ograniczenie dostępności finansowania zadłużeniem lub kapitałem, mogą wpływać na nasz dostęp do finansowania i powiązane koszty finansowania, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą zdolność do uzyskania i zarządzania płynnością, uzyskania dodatkowego kapitału, czy też restrukturyzacji lub refinansowania naszego obecnego zadłużenia.

Jeśli nie będziemy regulowali płatności zgodnie z warunkami dotyczącymi naszego zadłużenia, zadłużenie to wraz z długami zaciągniętymi na podstawie innych umów lub instrumentów dłużnych, zawierających klauzule wzajemnego niewykonania (*cross-default*) lub wzajemnej wcześniejszej spłaty (*cross-acceleration*), mogą zostać postawione w stan wymagalności na żądanie, a my możemy nie mieć wystarczających środków na spłatę wszystkich naszych zobowiązań, w tym Obligacji. Niezdolność do generowania przepływów pieniężnych wystarczających na zaspokojenie zobowiązań obsługi zadłużenia, lub brak możliwości restrukturyzacji lub refinansowania naszego zadłużenia na warunkach ekonomicznie uzasadnionych, lub w ogóle brak możliwości

restrukturyzacji lub refinansowania naszego zadłużenia, miałyby potencjalnie poważny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki, jak również na naszą zdolność do wypełnienia naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

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

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

Obligacje i Gwarancje naszych spółek zależnych niepełniących roli gwaranta będą strukturalnie podporządkowane zadłużeniu i akjom uprzywilejowanym, jeśli takie występują.

Nie wszystkie nasze spółki zależne będą gwarantowały spłatę Obligacji. W przypadku, gdy wobec spółki zależnej nie pełniącej roli gwaranta będzie prowadzone postępowanie zajęcia obciążonych aktywów, rozwiązania, likwidacji, reorganizacji, ustanowienia zarządu przymusowego lub inne postępowanie związane z upadłością lub niewypłacalnością:

- wierzyciele Emitenta i Gwarantów (w tym posiadacze Obligacji) nie będą mieli prawa egzekucji z aktywów takiej spółki zależnej; oraz
- wierzyciele takiej spółki zależnej nie pełniącej roli gwaranta, w tym wierzyciele handlowi i akcjonariusze uprzywilejowani (jeśli występują) będą uprawnieni do otrzymania pełnej płatności ze środków uzyskanych ze sprzedaży lub innego zbycia aktywów takiej spółki zależnej przed jakimikolwiek Gwarantami, jako że bezpośredni lub pośredni akcjonariusz będzie uprawniony do otrzymania wszelkich wypłat z takiej spółki zależnej.

Kowenanty określone w Umowach regulujących Obligacje i Kredyty (SFA) nakładają na nas znaczące ograniczenia operacyjne i finansowe oraz mogą ograniczać naszą zdolność do prowadzenia działalności, a w konsekwencji do spłaty Obligacji. Niespełnienie powyższych kowenantów, nawet tych, na które nie mamy wpływu, może skutkować niewywiązaniem się z umów, co może mieć znaczący negatywny wpływ na naszą sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Warunki emisji Obligacji zawierają, a inne przyszłe ustalenia finansowe mogą zawierać, kowenanty ograniczające naszą zdolność do finansowania przyszłej działalności operacyjnej lub ograniczające nasze potrzeby kapitałowe, lub ograniczające możliwość wykorzystania korzyści biznesowych. Kowenanty te ograniczają naszą możliwość między innymi:

- zaciągania lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia;
- dokonywania określonych zastrzeżonych płatności lub inwestycji;
- sprzedaży, dzierżawy lub przenoszenia własności pewnych aktywów, w tym akcji zastrzeżonych spółek zależnych Cyfrowego Polsatu;
- zawierania pewnych transakcji z podmiotami powiązanymi;
- ustanawiania lub utrzymywania określonych zastawów;

- nakładania ograniczeń na zdolność zastrzeżonych spółek zależnych do wypłaty dywidend lub dokonywania innych płatności, udzielania pożyczek lub wypłaty zaliczek, lub przenoszenia aktywów na rzecz Cyfrowego Polsatu i jego zastrzeżonych spółek zależnych;
- osłabienia zabezpieczeń wierzytelności ustanowionych na rzecz Obligatariuszy;
- przeprowadzania fuzji, konsolidacji, lub łączenia się z innymi podmiotami; oraz
- określania zastrzeżonych spółek zależnych jako niezastrzeżone spółki zależne.

Nasza Umowa Kredytowa (SFA) zawiera kowenanty, ograniczające naszą zdolność między innymi do:

- dokonywania przejęć lub inwestycji;
- udzielania pożyczek lub innego finansowania innym podmiotom;
- zaciągania zadłużenia lub udzielania gwarancji;
- ustanawiania zabezpieczeń;
- sprzedaży, dzierżawy, przenoszenia własności lub zbywania aktywów;
- przeprowadzania fuzji lub konsolidacji z innymi spółkami;
- istotnej zmiany ogólnego charakteru naszej działalności;
- wypłaty dywidend, wykupu akcji własnych, spłaty zadłużenia wewnątrzgrupowego, lub wykupu lub zmniejszenia zadłużenia podporządkowanego;
- spłaty kapitału niektórych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji;
- emitowania akcji;
- zawierania transakcji joint venture;
- dokonywania wypłat na rzecz pewnych inwestorów lub wierzycieli;
- zawierania transakcji na określonych instrumentach pochodnych;
- zawierania transakcji na warunkach innych niż rynkowe;
- zawierania transakcji sprzedaży lub leasingu zwrotnego; oraz
- zmiany niektórych umów, w tym umów dotyczących Obligacji.

Ponadto Umowa Kredytowa (SFA) zobowiązuje nas do przestrzegania pewnych kowenantów nakazujących oraz określonych kowenantów finansowych, które wymagają utrzymania wskaźnika dźwigni finansowej (liczonego jako stosunek całkowitego zadłużenia netto w ostatnim dniu stosownego okresu do skonsolidowanego EBITDA) poniżej ustalonego poziomu. Ponadto wskaźnik pokrycia odsetek (liczony jako stosunek skonsolidowanego EBITDA do obciążeń finansowych netto) oraz wskaźnik pokrycia przepływami pieniężnymi (liczony jako stosunek skonsolidowanych przepływów pieniężnych do kosztów obsługi zadłużenia) muszą osiągać uzgodnione poziomy.

Obostrzenia zawarte w Umowie Kredytowej (SFA) oraz w Umowie Obligacji mogą ograniczać naszą zdolność do prowadzenia działalności lub reagowania na zmieniające się warunki rynkowe, lub do wykorzystywania nadarzających się okazji biznesowych. Na przykład takie ograniczenia mogą wpływać niekorzystnie na nasze możliwości w zakresie finansowania działalności, dokonywania strategicznych przejęć, inwestycji lub zawierania sojuszy, restrukturyzacji naszej firmy, lub finansowania naszych potrzeb kapitałowych. Dodatkowo, możliwość spełniania powyższych kowenantów i ograniczeń może zależeć od wydarzeń, na które nie mamy wpływu, takich jak warunki utrzymujące się w gospodarce, na rynkach finansowych lub w naszej branży. Naruszenie któregośkolwiek z powyższych kowenantów lub ograniczeń może zostać uznane za niedotrzymanie Umowy Kredytowej (SFA), Umowy Obligacji, lub innych umów dotyczących naszego zadłużenia.

W przypadku niewywiązania się z umów dotyczących naszych instrumentów dłużnych (jeżeli nie nastąpi zrzeczenie się praw z tytułu takiego naruszenia przez wierzycieli lub naruszenie nie zostanie zniesione) nasi wierzyciele mogą dokonać wypowiedzenia swoich wierzytelności określonych w umowach instrumentów dłużnych oraz postawić wszystkie niespłacone kwoty takiego zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności, co mogłoby doprowadzić do automatycznego naruszenia umów innych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji. Możliwość terminowej spłaty kapitału i płatności odsetek od naszego zadłużenia, w tym Obligacji i Kredytów (SFA), oraz finansowania naszej bieżącej działalności będzie zależała od naszych przyszłych wyników finansowych oraz zdolności do generowania środków pieniężnych, które będą w pewnym stopniu uzależnione od ogólnej sytuacji gospodarczej, warunków finansowych, konkurencji na rynku, regulacji prawnych, jak również od wielu innych czynników, w tym od czynników omówionych w punkcie „Czynniki ryzyka”, na które często nie mamy wpływu. Podjęcie wyżej wymienionych działań mogłoby doprowadzić do bankructwa lub likwidacji naszej spółki, co mogłoby oznaczać, że nie będziemy w stanie uregulować naszych zobowiązań wynikających z Obligacji.

Gwarancje i zabezpieczenia udzielone w celu zabezpieczenia Obligacji mogą być ograniczane przez obowiązujące przepisy prawa lub podlegać innym ograniczeniom i mechanizmom, które mogą wpływać niekorzystnie na ich ważność lub wykonalność.

Obowiązki Gwarantów mających siedzibę w Polsce, Szwajcarii, Norwegii i Wielkiej Brytanii, jak również egzekwowanie gwarancji lub innych zabezpieczeń udzielonych przez takich Gwarantów, będą ograniczone do maksymalnej kwoty, jaka może zostać zagwarantowana przez danego Gwaranta zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa każdej jurysdykcji, w zakresie, w jakim: udzielenie takiej gwarancji jest sprzeczne z interesem danego Gwaranta; lub obciążenia wynikające z takiej gwarancji przewyższają korzyści danego Gwaranta; lub udzielenie takiej gwarancji stanowiłoby naruszenie zasad pomocy finansowej lub przepisów o niedostatecznej kapitalizacji lub jakichkolwiek innych przepisów ustawowych oraz powodowałoby naruszenie obowiązków powierniczych przez dyrektorów danego Gwaranta skutkujące odpowiedzialnością cywilną lub karną. Zatem, egzekwowanie tego typu gwarancji lub zabezpieczeń od danego Gwaranta podlegałoby pewnym mechanizmom ochronnym dostępnym gwarantom lub, w niektórych przypadkach, ograniczeniom zawartym w warunkach takich gwarancji lub odpowiednich Dokumentach Zabezpieczeń mających na celu zapewnienie zgodności z wymogami ustawowymi obowiązującymi danego Gwaranta. W rezultacie zobowiązania Gwaranta z tytułu udzielonej gwarancji lub zabezpieczenia mogą zostać znacząco zredukowane lub wyeliminowane całkowicie, w zależności od prawa obowiązującego Gwaranta. Możliwe jest, że Gwarant, lub wierzyciel Gwaranta, lub syndyk masy upadłościowej w przypadku upadłości Gwaranta, zakwestionuje ważność i wykonalność gwarancji lub zabezpieczenia udzielonego przez Gwaranta na podstawie któregośkolwiek z powyższych powodów, oraz że właściwy sąd orzeknie o ograniczeniu lub anulowaniu takiej gwarancji lub zabezpieczenia. W stopniu, w jakim mają zastosowanie uzgodnione ograniczenia zobowiązań z tytułu gwarancji lub zabezpieczenia, Obligacje zostaną skutecznie podporządkowane wszystkim zobowiązaniom danego Gwaranta, w tym zobowiązaniom handlowym Gwaranta, lub zobowiązania z tytułu gwarancji zostaną uznane za niewykonalne. Gwarancje lub zabezpieczenia udzielone w przyszłości mogą podlegać analogicznym ograniczeniom.

Przepisy dotyczące oszukańczego transferu majątku, prawo upadłościowe oraz inne ograniczenia nałożone na Gwarancje i zabezpieczenia Obligacji mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na ważność i wykonalność Gwarancji, oraz mogą być mniej korzystne dla wierzycieli niż przepisy obowiązujące w innych krajach.

Gwaranci udzielają gwarancji spłaty Obligacji z zachowaniem pierwszeństwa zabezpieczenia. Gwaranci są podmiotami prawa Polski, Szwajcarii, Norwegii oraz Wielkiej Brytanii. Pomimo różnic w przepisach prawnych poszczególnych jurysdykcji, sąd, opierając się na przepisach o nielegalnym transferze majątku oraz innych przepisach prawa, może na ogół podporządkować lub

unieważnić gwarancję oraz, jeśli dokonano już płatności z tytułu danej gwarancji, żądać zwrotu takiej płatności na rzecz gwaranta, w przypadku gdy sąd stwierdzi, że:

- rzeczywistym zamiarem udzielenia gwarancji było utrudnienie i opóźnienie spłaty lub oszukanie wierzycieli lub akcjonariuszy gwaranta, a w niektórych jurysdykcjach wystarczy, że beneficjent był świadomy niewypłacalności gwaranta w momencie wystawiania gwarancji;
- Gwarant nie otrzymał godziwego wynagrodzenia lub odpowiedniej równowartości w zamian za udzielenie gwarancji, lub że Gwarant: (i) był niewypłacalny lub został uznany za niewypłacalnego wskutek udzielenia gwarancji, (ii) był niedokapitalizowany lub stał się niedokapitalizowany wskutek udzielenia gwarancji, lub (iii) zamierzał lub miał nadzieję zaciągnąć zadłużenie, którego nie byłby w stanie spłacić w terminie wymagalności;
- udzielenie gwarancji nie leżało w interesie gwaranta, ani nie przyniosło żadnych korzyści korporacyjnych; lub
- łączna kwota płatności lub zobowiązań z tytułu gwarancji była wyższa od maksymalnej kwoty dozwolonej obowiązującymi przepisami prawa.

Przepisy poszczególnych państw dotyczące nielegalnego transferu majątku odnoszą się do różnych miar niewypłacalności. Niemniej jednak na ogół, Gwarant zostanie uznany za niewypłacalnego, jeżeli nie będzie w stanie spłacać swoich długów w terminie wymagalności, nie będzie miał dostępu do nowych kredytów i/lub jeżeli jego zobowiązania przewyższą aktywa. Jeśli sąd zadecyduje, że udzielenie danej Gwarancji było oszukańczym transferem majątku oraz unieważni taką Gwarancję, lub uzna ją za niewykonalną z jakiegokolwiek innego powodu, wtedy Obligatariusze utracą swoje roszczenia względem danego Gwaranta i od tego momentu będą wierzycielami wyłącznie Emitenta oraz pozostałych Gwarantów.

Ustanowione Zabezpieczenie może być niewystarczające do pokrycia zobowiązań wynikających z Obligacji.

Obligacje i Gwarancje zostaną zabezpieczone prawami do Zabezpieczenia, które będzie służyło również do zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Kredytów (SFA). Powyższe Zabezpieczenie może również zabezpieczać dodatkowe zadłużenie w zakresie w jakim jest dozwolone przez Umowę Obligacji i Umowy pomiędzy Kredytodawcami. Prawa Obligatariuszy do Zabezpieczenia mogą zostać rozwodnione poprzez wzrost zadłużenia priorytetowego objętego Zabezpieczeniem, lub poprzez zmniejszenie Zabezpieczenia udzielonego dla Obligacji.

Wartość Zabezpieczenia oraz kwota możliwa do uzyskania z egzekucji Zabezpieczenia będą uzależnione od wielu czynników, takich jak m.in. możliwość sprzedaży Zabezpieczenia w zwykłej transakcji sprzedaży, sytuacja gospodarcza, oraz istnienie nabywców. Wartość księgowa Zabezpieczenia nie powinna być uznawana za wyznacznik wartości możliwej do uzyskania ze sprzedaży aktywów. Zabezpieczenie może być w całości lub w części niepieniężne, a jego wartość rynkowa może być trudna do ustalenia. Podobnie, nie możemy zapewnić, że znajdzie się rynek sprzedaży Zabezpieczenia, lub że likwidacja Zabezpieczenia odbędzie się bez znaczącego opóźnienia nawet jeśli taki rynek istnieje. Ponadto, zastawione akcje spółek mogą okazać się bezwartościowe, jeśli wobec danej jednostki toczy się postępowanie upadłościowe lub postępowanie związane z niewypłacalnością. Aktywa objęte Zabezpieczeniem są zlokalizowane w wielu krajach, dlatego też ewentualne zajęcie obciążonych aktywów musiałoby być prowadzone w wielu jurysdykcjach, co mogłoby ograniczyć cenę możliwą do uzyskania z ich sprzedaży. Na przykład, przepisy prawa dotyczące upadłości, niewypłacalności, ustanowienia zarządu przymusowego oraz inne ustawy obowiązujące w różnych krajach mogą się istotnie różnić a nawet być ze sobą sprzeczne, w tym w zakresie praw wierzycieli, pierwszeństwa realizacji zobowiązań wobec państwa lub innych wierzycieli, możliwości otrzymywania odsetek po złożeniu pozwu, jak również czasu trwania postępowania.

W każdej jurysdykcji nadzór nad Zabezpieczeniem sprawuje Agent ds. Zabezpieczeń. Zgodnie z prawem angielskim, Agent ds. Zabezpieczeń sprawuje zarząd powierniczy nad wszystkimi zabezpieczeniami w imieniu każdej z Zabezpieczonych Stron, w tym Powiernika Obligacji i każdego z Obligatariuszy. Na korzyść Agenta ds. Zabezpieczeń ustanowiono również bezpośrednie zobowiązanie do zapłaty, lub "dług równoległy", przez każdego dłużnika będącego stroną Umowy pomiędzy Kredytodawcami, włączając wszystkich gwarantów i stron udzielających zabezpieczeń Obligacji. Zdolność Agenta ds. Zabezpieczeń do egzekwowania zabezpieczenia może być ograniczona przez prawo krajowe.

Zdolność Agenta ds. Zabezpieczeń do egzekwowania zabezpieczenia podlega bezwzględnie obowiązującym przepisom prawa każdej z jurysdykcji, w której ustanowiono zabezpieczenie. Istnieją pewne wątpliwości na gruncie prawa niektórych jurysdykcji, w tym Polski, Norwegii i Szwajcarii, co do zasadności uznawania oraz możliwości wykorzystania trustów, w tym także zarządu powierniczego nad zabezpieczeniem utworzonym na mocy Umowy pomiędzy Kredytodawcami. W celu rozwiązania wątpliwości, w ramach Umowy pomiędzy Kredytodawcami każdy z dłużników (włączając wszystkich gwarantów i strony udzielające zabezpieczeń Obligacji) przyjął na siebie bezpośrednie zobowiązanie do dokonania zapłaty ("Dług Równoległy") na rzecz Agenta ds. Zabezpieczeń. Postanowienia umowne odnośnie Długu Równoległego zezwalają Agentowi ds. Zabezpieczeń na podejmowanie działań we własnym imieniu w charakterze wierzyciela. Zgodnie z zapisami Umowy pomiędzy Kredytodawcami, Dług Równoległy jest zobowiązaniem do zapłaty Agentowi ds. Zabezpieczeń wszelkich kwot, które dłużnik będzie od czasu do czasu zobowiązany zapłacić na rzecz zabezpieczonych stron na podstawie dokumentów dłużnych, w tym Obligacji i Umowy Obligacji ("Zobowiązania Podstawowe"). Dług Równoległy stanowi odrębne zobowiązanie każdego z powyższych dłużników wobec Agenta ds. Zabezpieczeń, niezależne od Zobowiązań Podstawowych. Postanowienia umowne odnośnie Długu Równoległego ustanawiają zabezpieczone zobowiązanie w zakresie każdego z Dokumentów Zabezpieczenia zabezpieczającego spłatę Obligacji i innego zadłużenia objętego Umową pomiędzy Kredytodawcami. Dokonanie płatności w ramach spłaty Zobowiązań Podstawowych zwalnia odpowiednią kwotę Długu Równoległego, natomiast dokonanie płatności w ramach spłaty Długu Równoległego zwalnia odpowiednią kwotę Zobowiązań Podstawowych. W związku z przyznaniem Agentowi ds. Zabezpieczeń prawa do zabezpieczenia (w tym również w celu zabezpieczenia spłaty Długu Równoległego), Powiernik Obligacji i Obligatariusze nie będą mieli bezpośredniego zabezpieczenia ani nie będą uprawnieni do podejmowania działań egzekucyjnych w odniesieniu do takiego zabezpieczenia, chyba że za pośrednictwem Agenta ds. Zabezpieczeń. W rezultacie Obligatariusze ponoszą pewne ryzyko związane z funkcjonowaniem zarządu powierniczego i Długu Równoległego. Nie możemy również zapewnić, że taka struktura Długu Równoległego będzie skuteczna przed wszystkimi sądami, ponieważ nie ma (lub istnieje niewiele) wytycznych sądowych lub innych wskazań dotyczących skuteczności stosowania takich rozwiązań w każdej właściwej jurysdykcji.

Egzekwowanie praw Obligatariuszy lub praw wynikających z Gwarancji lub Zabezpieczenia na terenie wielu krajów może okazać się trudne.

Spółka Emitenta została utworzona zgodnie z prawem Szwecji; Gwarantami są podmiotami prawa Polski, Szwajcarii, Norwegii oraz Wielkiej Brytanii; Zabezpieczenie obejmuje prawa do zabezpieczenia przyznane zgodnie z prawem powyższych jurysdykcji. W przypadku bankructwa, niewypłacalności, ustanowienia zarządu przymusowego lub podobnych zdarzeń, postępowanie może zostać wszczęte w każdym z powyższych krajów. Prawa Obligatariuszy wynikające z Obligacji, Gwarancji i Zabezpieczenia mogą podlegać prawu upadłościowemu i administracyjnemu w kilku jurysdykcjach i nie ma pewności, że Obligatariusze będą w stanie skutecznie dochodzić swoich praw w tak złożonych postępowaniach. Ponadto konieczność egzekwowania Zabezpieczenia w wielu krajach może ograniczyć cenę możliwą do uzyskania ze sprzedaży Zabezpieczenia.

Przepisy prawa dotyczące niewypłacalności, zarządu przymusowego oraz inne ustawy obowiązujące w krajach rejestracji Emitenta i Gwarantów mogą się istotnie różnić lub być sprzeczne ze sobą nawzajem oraz z przepisami prawa Stanów Zjednoczonych, w tym w zakresie praw wierzycieli, pierwszeństwa realizacji zobowiązań wobec państwa lub innych wierzycieli, możliwości otrzymywania odsetek po złożeniu pozwu, czasu trwania postępowania, jak również okresów preferencji. Zastosowanie tych przepisów prawa, oraz wszelkie konflikty pomiędzy nimi występujące, mogą rodzić wątpliwości, czy i w jakim zakresie prawa konkretnej jurysdykcji powinny być stosowane, co może wpływać niekorzystnie na zdolność Obligatariuszy do egzekwowania swoich praw wynikających z gwarancji i dokumentów zabezpieczenia w tych krajach, lub ograniczyć kwoty, które uda im się uzyskać.

Emitent i Gwaranci będą sprawowali kontrolę nad Zabezpieczeniem, a prowadzenie działalności lub sprzedaż poszczególnych aktywów mogą zmniejszyć pulę aktywów zabezpieczających Obligacje.

Dokumenty Zabezpieczenia pozostawiają Zabezpieczenie w posiadaniu Emitenta i Gwarantów oraz zezwalają im na sprawowanie wyłącznej kontroli, swobodne operowanie, oraz otrzymywanie, inwestowanie i dysponowanie przychodami uzyskiwanymi z Zabezpieczenia. Tak długo, dopóki w wyniku następujących działań nie nastąpi naruszenie Umowy Obligacji, Emitent i Gwarant mogą, z zastrzeżeniem ograniczeń zapisanych w Dokumentach Zabezpieczenia i Umowie Kredytowej (SFA), bez zatwierdzenia czy też zgody wyrażonej przez Powiernika lub Agenta ds. Zabezpieczeń, prowadzić zwykłe działania dotyczące Zabezpieczenia, takie jak sprzedaż, modyfikacja, factoring, zaniechanie lub inne dysponowanie aktywami objętymi zabezpieczeniem, oraz dokonywanie zwykłych płatności gotówkowych, w tym spłaty zadłużenia. Każde z powyższych działań może wpływać na zmniejszenie wartości Zabezpieczenia, co może skutkować ograniczeniem kwot, jakie Obligatariusze będą w stanie uzyskać ze sprzedaży Zabezpieczenia w przypadku egzekucji praw z Zabezpieczenia.

Uzyskanie odpowiedniej wartości ze sprzedaży Zabezpieczenia Obligacji może okazać się trudne.

Na Zabezpieczenie Obligacji będą miały wpływ wszelkie wyjątki, wady, niedoskonałości, obciążenia i inne zastawy dozwolone warunkami Umowy Obligacji i Umowy Kredytowej (SFA). Istnienie takich wyjątków, wad, obciążeń, zastawów i innych niedoskonałości może wpływać niekorzystnie na wartość Zabezpieczenia Obligacji, jak również na zdolność Agenta ds. Zabezpieczeń do sprzedaży lub zajęcia tego Zabezpieczenia. Poza tym status pierwszeństwa praw do zabezpieczenia może zależeć od wielu czynników, w tym m.in. od terminowego spełnienia wymogów warunkujących ich skuteczność, ustanowienia zastawu ustawowego, lub zmiany ich charakterystyki zgodnie z prawem poszczególnych jurysdykcji.

Realizacja przez Agenta ds. Zabezpieczeń praw do zabezpieczenia będzie napotykała na problemy natury praktycznej na ogół związane z egzekwowaniem zabezpieczenia. Na przykład, może być wymagane od Agenta ds. Zabezpieczeń uzyskanie zgody osoby trzeciej na egzekwowanie zabezpieczenia. Nie możemy zapewnić, że Agent ds. Zabezpieczeń będzie w stanie taką zgodę uzyskać. Nie możemy również zapewnić wyrażenia zgody przez jakiekolwiek osoby trzecie, gdy zajdzie potrzeba dokonania zajęcia aktywów stanowiących zabezpieczenie. W związku z powyższym Agent ds. Zabezpieczeń może nie mieć możliwości zajęcia takich aktywów, co mogłoby doprowadzić do znacznego spadku wartości Zabezpieczenia.

Ponadto, prowadzenie naszej działalności wymaga posiadania wielu koncesji. Eksploatacja majątku stanowiącego część Zabezpieczenia wymaga zezwoleń i koncesji, a w przypadku ich utraty kontynuowanie takiej działalności może zostać zabronione. Nasza działalność podlega wielu przepisom oraz wymogom warunkującym uzyskanie pozwoleń, w związku z czym działalność mogłaby znacząco ucierpieć, gdybyśmy nie byli w stanie spełnić obowiązujących przepisów lub wymogów, czy też zmian wprowadzanych do takich przepisów lub wymogów. W przypadku zajęcia Zabezpieczenia, przeniesienie takich zezwoleń i koncesji na inne podmioty może być zabronione lub może wymagać od nas poniesienia znaczących kosztów i wydatków. Ponadto, nie możemy zapewnić, że właściwe organy władzy wyrażą zgodę na dokonanie przeniesienia wszystkich takich koncesji. Brak uzyskania zgód wymaganych do dokonania przeniesienia, lub opóźnienie w ich uzyskaniu, może spowodować opóźnienia w przeprowadzeniu zajęcia aktywów, tymczasowe wstrzymanie prowadzonej działalności, oraz znaczący spadek wartości Zabezpieczenia.

Aktywa wchodzące w skład omawianego Zabezpieczenia są również zastawione, na zasadzie równorzędności, na rzecz kredytodawców i wystawców akredytyw w ramach Umowy Kredytowej (SFA) oraz na rzecz stron pewnych instrumentów hedgingowych. Ponadto, Umowa Obligacji i Umowa pomiędzy Kredytodawcami zezwalają nam na zaciąganie w przyszłości pewnego dodatkowego, dozwolonego zadłużenia, które będzie objęte Zabezpieczeniem. Zaciągnięcie dodatkowego zabezpieczonego zadłużenia może zmniejszyć kwoty należne posiadaczom Obligacji ze sprzedaży Zabezpieczenia.

Wartość Zabezpieczenia oraz kwota możliwa do uzyskania ze sprzedaży Zabezpieczenia będą uzależnione od wielu czynników, takich jak m.in. możliwość sprzedaży Zabezpieczenia w ramach zwykłej transakcji sprzedaży, sytuacja gospodarcza oraz istnienie nabywców. Wartość księgowa Zabezpieczenia nie powinna być uznawana za wyznacznik wartości możliwej do uzyskania ze sprzedaży aktywów. Zabezpieczenie może być w całości lub w części nie płynne, a jego wartość rynkowa może być trudna do ustalenia. Podobnie, nie możemy zapewnić, że znajdzie się rynek sprzedaży Zabezpieczenia, lub że likwidacja Zabezpieczenia odbędzie się bez znaczącego opóźnienia nawet jeśli taki rynek istnieje. Ponadto, zastawione akcje spółek mogą

okazać się bezwartościowe, jeśli wobec danej jednostki toczy się postępowanie upadłościowe lub postępowania związane z niewypłacalnością. Zabezpieczenie zostanie zwolnione w związku z przeprowadzeniem sprzedaży egzekucyjnej stosownie do postanowień Umowy pomiędzy Kredytodawcami.

Prawa do Zabezpieczenia mogą znacznie ucierpieć z powodu braku skuteczności.

Zgodnie z obowiązującym prawem, skuteczność i pierwszeństwo prawa do zabezpieczenia ustanowionego na niektórych środkach trwałych lub wartościach niematerialnych mogą zostać zachowane wyłącznie przy podjęciu pewnych działań przez stronę zabezpieczoną i/lub przez podmiot udzielający zabezpieczenia. Jeśli my lub Agent ds. Zabezpieczeń nie podejmie wymaganych działań warunkujących skuteczność zastawów ustanowionych w ramach Zabezpieczenia Obligacji, mogą one okazać się nieskuteczne w celu zgłoszenia roszczeń z tytułu Obligacji. Ponadto, obowiązujące prawo stanowi, że na niektórych składnikach majątku oraz prawach, takich jak nieruchomości, sprzęty i pewne przychody, zastaw może zostać ustanowiony skutecznie tylko w czasie lub niezwłocznie po czasie ich nabycia i rozpoznania.

Powiernik lub Agent ds. Zabezpieczeń Obligacji mogą nie być w stanie odpowiednio monitorować, a my sami możemy nie zdołać dopełnić naszych obowiązków, aby poinformować Powiernika lub Agent ds. Zabezpieczeń o wszelkich składnikach majątku lub prawach, które w przyszłości nabędziemy, wskutek czego mogą nie zostać podjęte działania warunkujące skuteczność zabezpieczenia ustanowionego na takim majątku lub prawach. Takie zaniechanie może skutkować nieważnością praw do Zabezpieczenia lub wpłynąć negatywnie na uprzywilejowanie Obligacji względem osób trzecich w zakresie pierwszeństwa wykonywania takich praw. Ani Powiernik ani Agent ds. Zabezpieczeń Obligacji nie są zobowiązani do monitorowania nabywania przez nas dodatkowego majątku lub praw, ani do udoskonalania skuteczności wszelkich zabezpieczeń.

Umowa Kredytowa (SFA) będzie ograniczała naszą zdolność do spłaty Obligacji lub do wprowadzenia pewnych modyfikacji Obligacji.

Umowa Kredytowa (SFA) oraz Umowa pomiędzy Kredytodawcami zawierają pewne ograniczenia odnośnie naszych praw wynikających z Umowy Obligacji. Powyższe umowy ograniczają naszą zdolność do (i) spłaty, wcześniejszej spłaty, wymiany zabezpieczenia, wykupu lub nabycia kwoty głównej Obligacji (z wyjątkiem sytuacji, gdy powyższe zostaną dokonane z nadwyżki środków pieniężnych nie wymaganych do spłaty Kredytów (SFA) oraz równocześnie zostanie dokonana proporcjonalna spłata takich kredytów), oraz (ii) poprawienia, uchylecia, zmiany lub uzupełnienia warunków Obligacji w sposób niezgodny z Głównymi Warunkami Obligacji Senior Notes (zgodnie z definicją zawartą Umowie pomiędzy Kredytodawcami). Poza tym Umowa Kredytowa (SFA) będzie ograniczała naszą zdolność do refinansowania Obligacji bez uzyskania zgody Kredytodawców Większościowych (w niej zdefiniowanych). Z uwagi na powyższe, Umowa Kredytowa (SFA) oraz Umowa pomiędzy Kredytodawcami mogą uniemożliwić nam skorzystanie z pewnych praw w stosunku do Obligacji, które zazwyczaj są dostępne w ramach Umowy Obligacji.

Obligatariusze nie będą mieli wpływu na pewne decyzje dotyczące Zabezpieczenia.

Obligacje zostaną zabezpieczone tym samym Zabezpieczeniem, co zobowiązania wynikające z Kredytów (SFA). Ponadto, zgodnie z warunkami Umowy Obligacji, w przyszłości będziemy mogli zaciągać dodatkowe zadłużenie i inne zobowiązania, które mogą mieć udział w zastawach ustanowionych w ramach zabezpieczenia Obligacji lub naszych innych zabezpieczonych długów.

W wyniku postanowień dotyczących głosowania określonych w Umowie pomiędzy Kredytodawcami, kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA), wraz ze stronami pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, będą mieli skuteczną kontrolę nad wszystkimi decyzjami dotyczącymi egzekwowania Zabezpieczenia. Umowa pomiędzy Kredytodawcami przewiduje, że Citicorp Trustee Company Limited działająca w charakterze Agent ds. Zabezpieczeń na rzecz stron zabezpieczonych w ramach Umowy Kredytowej (SFA) oraz Umowy Obligacji, będzie (z pewnymi nielicznymi wyjątkami) podejmowała działania dotyczące takiego Zabezpieczenia (włącznie ze zgłaszaniem roszczeń niezbędnych do egzekwowania takiego Zabezpieczenia) tylko i wyłącznie na polecenie większości (66,66%) w stosunku do na ten czas udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (obejmującego zobowiązania z tytułu pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) mające na celu obniżenie łącznej kwoty udostępnionej lub sfinansowanej w ramach takiego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (z wyłączeniem Obligacji Senior Notes i jakichkolwiek dodatkowych obligacji)

poniżej poziomu 25% łącznej kwoty kapitału w ramach całkowitego udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (włącznie z Obligacjami Senior Notes i jakimikolwiek dodatkowymi obligacjami). Następnie wierzyciele posiadający ponad 50% łącznej kwoty udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (włącznie z Obligacjami Senior Notes i jakimikolwiek dodatkowymi obligacjami) będą w stanie zlecić Agentowi ds. Zabezpieczeń przeprowadzenie egzekucji z Zabezpieczenia. Żadnemu z posiadaczy Obligacji nie przysługuje odrębne prawo do egzekwowania lub żądania egzekwowania Zabezpieczenia. Interesy kredytodawców w ramach Umowy Kredytowej (SFA) mogą być odmienne od interesów posiadaczy Obligacji, w związku z czym kredytodawcy tacy mogą się nie zdecydować na dochodzenie swoich praw wynikających z Dokumentów Zabezpieczenia w sytuacji, w której byłoby to korzystne dla posiadaczy Obligacji.

Ponadto jeśli, w ramach egzekwowania praw do zabezpieczenia zgodnie z Umową pomiędzy Kredytodawcami, Agent ds. Zabezpieczeń dokona sprzedaży akcji naszych spółek zależnych, które zostały zastawione jako Zabezpieczenie, wtedy roszczenia z tytułu gwarancji Obligacji oraz zastawy ustanowione na innych aktywach zabezpieczających Obligacje i Gwarancje mogą zostać zwolnione.

W rezultacie, dopóki suma udostępnionego niewykorzystanego i sfinansowanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (innego niż z tytułu Obligacji i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) nie spadnie poniżej 25% łącznej kwoty udostępnionego niewykorzystanego i sfinansowanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu, dopóty kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA), wspólnie ze stronami pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, będą mieli skuteczną kontrolę nad wszystkimi decyzjami dotyczącymi Zabezpieczenia. Możliwe, że pomiędzy Obligatariuszami a kredytodawcami w ramach Umowy Kredytowej (SFA) dojdzie do sporu odnośnie właściwych środków egzekwowania praw do Zabezpieczenia (jak również w odniesieniu do zgłaszania roszczeń niezbędnych do egzekwowania takiego Zabezpieczenia). W takim przypadku, decyzje grupy posiadającej większość będą wiążące dla posiadaczy Obligacji, co może doprowadzić do podjęcia działań egzekucji Zabezpieczenia, których posiadacze Obligacji nie będą akceptować, lub które mogą być niekorzystne dla takich posiadaczy. Kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA) wspólnie ze stronami instrumentów hedgingowych sprawując skuteczną kontrolę mogą również opóźnić egzekwowanie Zabezpieczenia.

W przypadku zmiany kontroli nad Spółką możemy nie być w stanie wykupić Obligacji.

W przypadku dojścia do zmiany kontroli nad naszą Spółką, będziemy zobowiązani do złożenia oferty wykupu wszystkich lub części Obligacji za gotówkę w cenie 101% ich kwoty głównej oraz naliczonych i niezapłaconych odsetek. Jeśli nastąpi zmiana kontroli, nasza zdolność do przeprowadzenia takiego wykupu będzie ograniczona środkami finansowymi, którymi będziemy na ten czas dysponować, w związku z czym nie możemy zapewnić, że takie fundusze będą wystarczające do zapłaty ceny wykupu wyemitowanych Obligacji lub do spłaty zadłużenia z tytułu Umowy Kredytowej (SFA) lub pozostałego zadłużenia. W zasadzie uważamy, że w przypadku zmiany kontroli, w celu złożenia oferty wykupu Obligacji musielibyśmy uzyskać finansowanie zewnętrzne. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie uzyskać takie finansowanie. Ponadto ograniczenia wynikające z naszych obowiązków umownych, w tym Umowy Kredytowej (SFA), mogą uniemożliwić nam przeprowadzenie takiego wymaganego wykupu w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń stanowiących zmianę kontroli. Jeżeli zmiana kontroli nastąpi w czasie, kiedy nie będzie nam wolno wykupić Obligacji, możemy wystąpić do kredytodawców o udzielenie zgody na wykup Obligacji lub próbować refinansować kredyty obwarowane takim zakazem. Jeśli nie uda się nam uzyskać takiej zgody lub spłacić takich kredytów, zakaz spłaty Obligacji przedstawionych do wykupu pozostanie w mocy. Zmiana kontroli może spowodować również niedotrzymanie warunków lub przyspieszenie spłaty zadłużenia w ramach Umowy Kredytowej (SFA) lub innego zadłużenia. Dokonanie wykupu Obligacji na podstawie takiej oferty może skutkować niedotrzymaniem warunków powyższego zadłużenia, nawet jeśli nie nastąpi zmiana kontroli. Brak złożenia przez nas oferty wykupu Obligacji będzie stanowił naruszenie Umowy Obligacji, co z kolei spowoduje niedotrzymanie Umowy Kredytowej (SFA), a w rezultacie ewentualne przyspieszenie spłaty naszego zadłużenia, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność.

Postanowienie dotyczące zmiany kontroli zawarte w Umowie Obligacji może nie zapewnić Obligatariuszom właściwej ochrony w razie zaistnienia w Spółce pewnych ważnych zdarzeń, takich jak reorganizacja, restrukturyzacja, połączenie lub inna podobna transakcja z naszym udziałem, które mogą mieć negatywny wpływ na prawa posiadaczy Obligacji, ponieważ zdarzenia takie nie muszą skutkować zmianą udziału w głosach, ani zmianą praw do użytkowania majątku, a nawet jeśli, to i tak mogą nie stanowić "Zmiany Kontroli" w rozumieniu Umowy Obligacji. Poza pewnymi wyjątkami, Umowa Obligacji nie zawiera postanowień

zobowiązujących nas do złożenia oferty wykupu Obligacji w przypadku reorganizacji, restrukturyzacji, połączenia, rekapitalizacji lub podobnej transakcji.

Definicja zmiany "Zmiany Kontroli" podana w Umowie Obligacji mówi o transferze wszystkich lub zasadniczo wszystkich aktywów Cyfrowego Polsatu i jego Zastrzeżonych Spółek Zależnych traktowanych jako całość do innego podmiotu. Pomimo istnienia pewnej ilości orzecznictwa w przedmiocie interpretacji pojęcia "wszystkie lub zasadniczo wszystkie", pojęcie to nie jest precyzyjnie zdefiniowane w prawie mającym zastosowanie do Umowy Obligacji. Zatem, w pewnych okolicznościach mogą pojawić się wątpliwości, czy dana transakcja obejmuje transfer "wszystkich lub zasadniczo wszystkich" aktywów Cyfrowego Polsatu i jego Zastrzeżonych Spółek Zależnych traktowanych jako całość. W rezultacie może być niejasne, czy doszło do zmiany kontroli i czy Emitent jest zobowiązany do złożenia oferty odkupu Obligacji.

Egzekwowanie odpowiedzialności cywilnej i wyroków w stosunku do Emitenta, lub naszej Spółki, lub naszych dyrektorów i członków władz może być trudne.

Emitent jest szwedzką spółką publiczną, natomiast Cyfrowy Polsat jest spółką akcyjną i TV Polsat jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. Zasadniczo wszystkie nasze aktywa oraz jednostki operacyjne są zlokalizowane, a nasze przychody są osiągane, poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Ponadto, żaden z naszych dyrektorów lub członków władz nie jest mieszkańcem Stanów Zjednoczonych Ameryki, a wszystkie lub znaczną część aktywów takich osób są lub prawdopodobnie są zlokalizowane poza USA. Dlatego też inwestorzy mogą nie być w stanie dokonywać takim osobom doręczeń w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani też egzekwować wobec takich osób wyroków uzyskanych w sądach Stanów Zjednoczonych Ameryki, w tym wyroków opartych na przepisach o odpowiedzialności cywilnej na podstawie amerykańskich federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych. Istnieje również niepewność, czy sądy Szwecji lub Polski (i) będą egzekwować orzeczenia sądów Stanów Zjednoczonych Ameryki uzyskane przeciwko naszej Spółce lub powyższym osobom, a oparte na przepisach o odpowiedzialności cywilnej na podstawie amerykańskich federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych lub (ii) w ramach oddzielnych pozwów wniesionych w tych krajach, będą egzekwować zobowiązania naszej Spółki lub powyższych osób wynikające z amerykańskich federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych.

Interesy naszego głównego udziałowca mogą kolidować z interesami Obligatariuszy.

Pan Zygmunt Solorz-Żak kontroluje: (i) bezpośrednio 10.603.750 akcji (stanowiących 3,04% w kapitale zakładowym i uprawniających do 4,02% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.) oraz (ii) pośrednio, poprzez Polaris Finance BV, 168.941.818 akcji (stanowiących 48,50% w kapitale zakładowym i uprawniających do 63,64% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.). W rezultacie, Pan Zygmunt Solorz-Żak, poprzez swoje udziały, ma i będzie mieć, bezpośrednio lub pośrednio, moc wpływania na strukturę prawną i kapitałową naszej Spółki, jak również zdolność do wybierania i zmiany naszego zarządu, zatwierdzania innych zmian dotyczących naszej działalności, wpływania na wynik spraw wymagających działań ze strony akcjonariuszy, oraz skutecznego kontrolowania wielu innych ważnych decyzji dotyczących naszej działalności. Interesy Pana Zygmunta Solorz-Żak oraz Polaris Finance mogą w różnych okolicznościach kolidować z interesami posiadaczy Obligacji.

Przenoszenie własności Obligacji będzie podlegało ograniczeniom, co może niekorzystnie wpłynąć na wartość Obligacji.

Obligacje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub stanowych praw dotyczących papierów wartościowych, a ponadto nie zobowiązaliśmy się do przeprowadzenia w przyszłości jakiegokolwiek oferty wymiany Obligacji. Obligacje nie mogą być przedmiotem oferty w Stanach Zjednoczonych Ameryki za wyjątkiem skorzystania ze zwolnienia z obowiązku, lub dokonania transakcji nie podlegającej obowiązkowi rejestracji wymaganej przez amerykańską Ustawę o Papierach Wartościowych lub odpowiednie stanowe prawa dotyczące papierów wartościowych, lub za wyjątkiem przedłożenia skutecznego oświadczenia o rejestracji. Obligacje oraz Umowa Obligacji zawierają postanowienia uniemożliwiające oferowanie, sprzedaż lub inne przenoszenie praw do Obligacji, chyba że na podstawie zwolnień przewidzianych Przepisem 144A i Regulacją S, lub na podstawie innych wyjątków, zgodnie z amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Ponadto, nie dokonaliśmy rejestracji Obligacji na podstawie praw dotyczących papierów wartościowych jakichkolwiek innych państw. Potencjalnym obowiązkiem posiadaczy Obligacji jest zapewnienie, aby oferty lub sprzedaż Obligacji dokonywane przez

nich na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki lub innych państw były zgodne z obowiązującymi przepisami praw dotyczących papierów wartościowych.

Jeżeli nie rozwinie się aktywny rynek obrotu Obligacjami, posiadacze Obligacji mogą mieć ograniczone możliwości ich zbycia.

Obligacje są notowane na Oficjalnej Liście Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu oraz są przedmiotem obrotu na Rynku Euro MTF prowadzonym przez tę Giełdę. Nie możemy zagwarantować, że Obligacje pozostaną w obrocie giełdowym. Nie możemy zapewnić płynności na którymkolwiek z rynków obrotu Obligacjami, ani zagwarantować posiadaczom Obligacji możliwości ich odsprzedaży ani ceny ich odsprzedaży. Płynność na rynku obrotu Obligacjami będzie zależała od liczby posiadaczy Obligacji, poziomu stóp procentowych, warunków na rynku podobnych papierów wartościowych oraz innych czynników, w tym od ogólnej sytuacji gospodarczej i naszej sytuacji finansowej, wyników i prognoz, jak również od rekomendacji wydawanych przez analityków papierów wartościowych. Dlatego też nie możemy zapewnić, że aktywny rynek obrotu Obligacjami się rozwinie, lub że zostanie utrzymany jeśli się faktycznie rozwinie. Płynność jak i rynek obrotu Obligacjami mogą również ucierpieć na ogólnych spadkach występujących na rynku wysokodochodowych papierów dłużnych. Taki ogólny spadek może być spowodowany przez wiele czynników, między innymi przez:

- poziom stóp procentowych i oczekiwań inflacyjnych;
- kursy wymiany walut;
- perspektywy poluzowania polityki pieniężnej dotyczącej głównych walut rezerwowych;
- ogólne tendencje w gospodarce i biznesie;
- zmiany regulacyjne w krajach, w których prowadzimy działalność;
- stan branży medialnej w krajach, w których działamy; oraz
- sposób, w jaki inwestorzy i analitycy rynku kapitałowego postrzegają nas i inne porównywalne firmy z branży nadawania telewizji.

Powyższe czynniki mogą mieć wpływ na płynność i handel Obligacji niezależnie od naszych wyników finansowych i perspektyw.

Niektóre kowenanty mogą zostać zawieszone w przypadku zmiany naszych ratingów.

Umowa Obligacji stanowi, że jeśli w dowolnym czasie po Dacie Emisji, Obligacje otrzymają rating Baa3 lub lepszy od agencji Moody's i rating BBB- lub lepszy od agencji S&P oraz nie wystąpiło ani nie występuje zdarzenie niewywiązania się z umowy, wtedy, poczynawszy od daty przyznania Obligacjom powyższego ratingu do czasu jego utraty, niektóre kowenanty nie będą miały zastosowania do Obligacji. Jeśli powyższe kowenanty przestaną obowiązywać, będziemy mogli zaciągać dodatkowe zadłużenie, dokonywać płatności w tym dywidend, oraz przeprowadzać inwestycje, które mogą kolidować z interesami Obligatariuszy. Nie ma żadnej pewności, że Obligacjom zostanie kiedykolwiek przyznany rating inwestycyjny, ani że przyznawanie takiego ratingu będzie kontynuowane.

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim*, Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. reprezentowany przez:

Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu

Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu

Anetę Jaskólską, Członka Zarządu

Tomasza Szelągę, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do sporządzenia raportu z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Dominik Libicki

Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg

Członek Zarządu

Dariusz Działkowski

Członek Zarządu

Aneta Jaskólska

Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2011 roku

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNYCH
SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.
OBEJMUJĄCYCH OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 roku, skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skróconego skonsolidowanego zestawienia pozostałego zysku całkowitego, skróconego skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym oraz skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz wybranych danych objaśniających („skrócone śródroczne skonsolidowane informacje finansowe”).

Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* („MSR 34”). Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tych skróconych śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznych informacji finansowych obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonych informacjach finansowych.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. nie zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 90106
Krzysztof Kuśmierski



Biegły rewident nr 9645
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marek Strugała

30 sierpnia 2011 r.
Warszawa

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2011 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	F 3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	F 4
Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego.....	F 4
Śródroczny skonsolidowany bilans	F 5
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F 9
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	F10

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 30 sierpnia 2011 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości: 145.880 tysięcy złotych

Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące zysk całkowity w wysokości: 144.345 tysięcy złotych

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 czerwca 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.248.075 tysięcy złotych

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 270.381 tysięcy złotych

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 1.442.649 tysięcy złotych

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaż
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2011 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	6	1.031.184	742.261
Koszty operacyjne		(727.467)	(532.772)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	7	(544.810)	(385.104)
Koszty sprzedaży	7	(114.038)	(103.044)
Koszty ogólne i administracyjne	7	(68.619)	(44.624)
Pozostałe przychody operacyjne	8	8.704	9.677
Pozostałe koszty operacyjne	9	(43.664)	(22.543)
Zysk z działalności operacyjnej		268.757	196.623
Przychody finansowe	10	9.320	797
Koszty finansowe	11	(95.050)	(8.054)
Zysk z udziału w jednostkach podporządkowanych		569	-
Zysk brutto		183.596	189.366
Podatek dochodowy		(37.716)	(36.238)
Zysk netto		145.880	153.128
Zysk netto przypadający na:			
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		145.880	153.105
Akcjonariuszy niekontrolujących		-	23
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,49	0,57

Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Zysk netto	145.880	153.128
Pozostały zysk całkowity	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(1.145)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(722)	-
Podatek odniesiony do składników zestawienia pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego	332	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	(1.535)	-
Zysk całkowity	144.345	153.128
Zysk całkowity przypadający na:		
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	144.345	153.105
Akcjonariuszy niekontrolujących	-	23

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Zestawy odbiorcze		359.907	275.399
Inne rzeczowe aktywa trwałe		272.116	152.857
Wartość firmy	12	2.412.285	52.022
Marki	13	840.000	300
Inne wartości niematerialne	14	47.470	22.944
Długoterminowe aktywa programowe	15	114.797	-
Nieruchomości inwestycyjne		7.658	-
Inne aktywa długoterminowe		46.322	37.544
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		22.612	4.158
Aktywa trwałe razem		4.123.167	545.224
Krótkoterminowe aktywa programowe	15	172.701	-
Zapasy		159.831	173.154
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		358.165	184.298
Należności z tytułu podatku dochodowego		9.402	7.542
Pozostałe aktywa obrotowe		126.195	77.362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		298.614	27.615
Aktywa obrotowe razem		1.124.908	469.971
Aktywa razem		5.248.075	1.015.195

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Kapitał zakładowy	16	13.934	10.733
Kapitał zapasowy		432.265	156.534
Kapitał rezerwowy	16	1.305.277	10.174
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	16	(927)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(608)	-
Zyski zatrzymane		120.646	250.497
Kapitał własny razem		1.870.587	427.938
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	17	1.061.912	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	18	1.277.148	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1.103	1.095
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		86.665	65.338
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		11.108	2.384
Zobowiązania długoterminowe razem		2.437.936	68.817
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	17	225.577	18.041
Zobowiązania z tytułu obligacji	18	94.800	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		227	491
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		409.504	317.953
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		23.085	-
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		15.170	15.523
Przychody przyszłych okresów		171.189	166.432
Zobowiązania krótkoterminowe razem		939.552	518.440
Zobowiązania razem		3.377.488	587.257
Pasywa razem		5.248.075	1.015.195

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Zysk netto	145.880	153.128
Korekty:	(50.425)	(120.796)
Amortyzacja i utrata wartości	73.095	34.962
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(35.238)	-
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	46.114	-
Strata z działalności inwestycyjnej	445	327
Wartość sprzedanych aktywów programowych	957	-
Odsetki	62.460	153
Zmiana stanu zapasów	14.863	(16.835)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(72.569)	(85.927)
Zmiana stanu kredytów, obligacji, zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(58.673)	(12.570)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną	1.455	-
Wycena instrumentów zabezpieczających	(1.145)	-
Zysk w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozpoznawany metodą praw własności	(569)	-
Zyski z tytułu różnic kursowych, netto	(728)	(85)
Kompensata należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu VAT	6.264	-
Podatek dochodowy	37.716	36.238
Zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(125.454)	(78.103)
Inne korekty	582	1.044
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	95.455	32.332
Podatek dochodowy zapłacony	(10.320)	(1.067)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	3.403	775
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	88.538	32.040
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(13.634)	(18.383)
Nabycie wartości niematerialnych	(6.973)	(7.423)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(2.336.697)	(30.552)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	208	1.054
Udzielone pożyczki	-	(350)
Splata odsetek od pożyczek	1	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2.357.095)	(55.654)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zmiana stanu kredytu w rachunku bieżącym	(18.041)	4.292
Zaciągnięcie kredytów terminowych	2.800.000	-
Emisja obligacji	1.372.245	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych	821	-
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(1.449.594)	(31.518)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(262)	(193)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(166.231)	(871)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.538.938	(28.290)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	270.381	(51.904)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu*	27.615	99.390
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	618	85
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	298.614	47.571

* Pozycja ta na dzień 1 stycznia 2010 roku obejmuje środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 26.738 tys. złotych

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	156.534	10.174	-	-	250.497	427.938
Emisja akcji	3.201	-	1.295.103	-	-	-	1.298.304
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	(927)	-	-	(927)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(608)	-	(608)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	145.880	145.880
Podział zysku za rok 2010 – odpis na kapitał zapasowy	-	275.731	-	-	-	(275.731)	-
Stan na 30 czerwca 2011	13.934	432.265	1.305.277	(927)	(608)	120.646	1.870.587

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010	10.733	73.997	10.174	227.509	-	322.413
Nabycie 100% akcji M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	23	(23)	-
Zysk netto za okres	-	-	-	153.105	23	153.128
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(152.945)	-	(152.945)
Podział zysku za rok 2009 – odpis na kapitał zapasowy	-	82.537	-	(82.537)	-	-
Stan na 30 czerwca 2010	10.733	156.534	10.174	145.155	-	322.596

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

1. Działalność Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka”, „Cyfrowy Polsat”, „Jednostka Dominująca”, „Podmiot Dominujący”, „Spółka Dominująca”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Podmiot dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej oraz dostawcą usługi dostępu do Internetu.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie „Grupą”).

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

- Dominik Libicki	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przyjętym przez Unię Europejską. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych

finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2010 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2011 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku weszły w życie:

(i) zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie od ujawnień danych porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”
Zmiany precyzują, od kiedy należy stosować wcześniejsze zmiany w MSSF 1 i 7 dotyczące ograniczonych zwolnień od ujawnień danych porównawczych dla podmiotów stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy. Zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(ii) zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”
Zmiany precyzują sposób ujmowania przedpłat związanych z minimalnymi wymogami finansowania. Zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iii) KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów finansowych”
Interpretacja daje wytyczne, jak ujmować regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów finansowych. Zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iv) zmieniony MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” i zmiana do MSSF 8 „Segmenty operacyjne”
Zmiana do MSSF 8 uściśla, w jakich okolicznościach jednostka traktować będzie rząd, jego agendy i jednostki przez niego kontrolowane jako jednego kontrahenta. Zmieniony MSR 24 doprecyzowuje jak należy raportować transakcje z jednostkami powiązanymi. Zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(v) zbiór ulepszeń do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej z 2010 roku aktualizuje sześć standardów i jedną interpretację. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, ujawnień, rozpoznawania oraz wyceny, a także obejmuje zmiany terminologii i zmiany edycyjne. Zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Wydane Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i Interpretacje (KIMSF) nieobowiązujące na dzień bilansowy

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, , zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami i Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami i Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- MSSF 9 Instrumenty finansowe;
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe;
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne;
- MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki;
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej;
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe;
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia;
- zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia - Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych;
- zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe (wydane 2010);
- zmiany do MSR 12 Podatki – Odroczony podatek dochodowy - Przyszła realizacja składnika aktywów;
- zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy – Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych;
- zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie oszacowała wpływu powyższych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Uzupełnienie zasad rachunkowości opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym raporcie rocznym

Następujące zagadnienia w zakresie polityki rachunkowości stosowanej przez Spółkę zostały dodane lub zmodyfikowane:

a) Zasady konsolidacji

Wspólnie kontrolowana działalność

Wspólnie kontrolowana działalność to wspólne przedsięwzięcie prowadzone przez każdego ze wspólników przy użyciu własnych aktywów wykorzystywanych dla wspólnej działalności. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera aktywa, które są kontrolowane przez Grupę, zobowiązania obciążające Grupę w trakcie zaangażowania we wspólne przedsięwzięcie, koszty ponoszone przez Grupę oraz udział w przychodach osiągniętych przez wspólne przedsięwzięcie.

b) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walutach funkcjonalnych jednostek Grupy z zastosowaniem następujących kursów:

- w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań w złotych przy zastosowaniu kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta,
- w przypadku pozostałych operacji przy zastosowaniu średniego kursu z dnia dokonania transakcji,

Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Grupa przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

(ii) Przeliczanie jednostki działającej za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat jednostek działających za granicą, wyłączając jednostki działające za granicą w warunkach hiperinflacji, przelicza się po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc okresu ogłoszonych przez NBP.

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w zestawieniu pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego w pozycji kapitałów jako różnice kursowe z przeliczenia. W przypadku zbycia jednostek działających za granicą i utraty kontroli bądź współkontroli, skumulowane kwoty ujęte w pozycji różnic kursowych z przeliczenia są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu jako zysk lub strata na zbyciu.

Różnice kursowe dotyczące pozycji pieniężnych w postaci należności lub zobowiązania w stosunku do jednostki działającej za granicą, których rozliczenie nie jest planowane bądź prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości są częścią inwestycji netto w jednostce działającej za granicą i są ujmowane w pozostałym skonsolidowanym zysku całkowitym i prezentowane w kapitale własnym jako różnice kursowe z przeliczenia.

c) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną. Jeżeli istotne części składowe pojedynczych aktywów mają różny okres ekonomicznej użyteczności, wówczas części składowe amortyzuje się indywidualnie.

Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	2 - 61 lat
Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 - 58 lat
Sprzęt telewizyjny i nadawczy	2 - 26 lat
Środki transportu	2 - 16 lat
Meble i wyposażenie	2 - 26 lat

d) Wartości niematerialne

(i) Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do ceny nabycia składnika aktywów pomniejszonej o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- Programy komputerowe: 2 – 15 lat,
- Koncesje: okres obowiązywania wynikający z decyzji administracyjnej,
- Pozostałe: 2 – 7 lat.

e) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne nie są przeznaczone do sprzedaży w ramach normalnej działalności jednostki ani w celu wykorzystywania w procesie produkcyjnym, dostawach dóbr i usług ani w celach administracyjnych. Składniki zidentyfikowane jako nieruchomości inwestycyjne ujmuje się w księgach według modelu opartego na cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje wszystkie wydatki bezpośrednio związane z nabyciem nieruchomości inwestycyjnej. Koszt wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej we własnym zakresie obejmuje koszty materiałów i pracy bezpośredniej oraz inne dające się bezpośrednio przyporządkować koszty do momentu stwierdzenia jej przydatności do użytkowania. Cenę nabycia powiększają także skapitalizowane koszty zewnętrznego finansowania.

Jeżeli zmienia się sposób wykorzystania nieruchomości inwestycyjnej i staje się ona nieruchomością zajmowaną przez właściciela, jest przenoszona do rzeczowych aktywów trwałych, a jej dotychczasowa wartość brutto, umorzenie oraz wartość netto na dzień przeniesienia stają się wartością brutto, umorzeniem oraz wartością netto założonymi dla celów przyszłego ujmowania.

f) Aktywa programowe

Aktywa programowe obejmują nabyte formaty, licencje i prawa autorskie do nadawania filmów, seriali, programów informacyjnych i rozrywkowych, aktywowane koszty zamówionej przez Grupę produkcji zewnętrznej programów, aktywowane prawa do wydarzeń sportowych oraz zaliczki (w tym zaliczki na prawa sportowe).

(i) Początkowe rozpoznanie

Aktywa programowe, inne niż prawa sportowe, rozpoznawane są w cenie nabycia w momencie, kiedy rozpoczyna się możliwy do wyegzekwowania prawnie okres obowiązywania licencji i spełnione są wszystkie poniższe warunki:

- koszt każdego programu jest znany lub możliwe jest jego wiarygodne oszacowanie;
- program został zaakceptowany przez licencjobiorcę zgodnie z warunkami umowy licencyjnej;
- program jest dostępny do pierwszej emisji.

Aktywowane koszty produkcji obejmują koszty produkcji programów wyprodukowanych na zlecenie Grupy, w tym wyprodukowanych na podstawie licencji zakupionych od stron trzecich. Aktywowane koszty produkcji poszczególnych programów wyceniane są indywidualnie według kosztów ich wytworzenia lub ceny nabycia, nie wyższych od ich wartości odzyskiwalnej.

Prawa sportowe są rozpoznawane w cenie nabycia w momencie transmisji. Prawa do transmisji sezonowych wydarzeń sportowych są rozpoznawane jako aktywa programowe w cenie nabycia w pierwszym dniu sezonu.

Przedpłaty za nabywane aktywa programowe w okresie przed spełnieniem warunków koniecznych do ich rozpoznania jako aktywa programowe są rozpoznawane jako zaliczki na aktywa programowe.

Zawarte i obowiązujące kontrakty dotyczące zakupu aktywów programowych, dla których nie są spełnione kryteria rozpoznania jako aktywa programowe, nie są rozpoznawane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lecz ujawniania się je jako przyszłe zobowiązania w wysokości niespłaconych na dzień bilansowy zobowiązań wynikających z tych kontraktów.

Aktywa programowe są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe zależnie od planowanej daty ich pierwszej emisji. Składnik aktywów programowych jest uznawany za krótkoterminowy, jeżeli planowana data jego pierwszej emisji przypada w ciągu roku od dnia bilansowego. Prawa sportowe oraz zaliczki na prawa sportowe są klasyfikowane jako krótko- lub długoterminowe zależnie od daty wydarzenia sportowego, którego dotyczą.

(ii) Amortyzacja

Amortyzacja aktywów programowych jest rozpoznawana metodami odzwierciedlającymi sposób realizowania związanych z nimi korzyści ekonomicznych. Okres użyteczności ekonomicznej jest co najwyżej równy okresowi obowiązywania licencji. Metoda i stawka amortyzacji zależy od kategorii aktywa oraz dopuszczalnej ilości emisji:

- Filmy i seriale – amortyzacja zaczyna się w momencie pierwszej emisji. Realizacja korzyści ekonomicznych jest mierzona metodą degresywną w oparciu o standardową tabelę stawek i zależy od ilości planowanych oraz dostępnych emisji, na ogół zgodnie z poniższą tabelą:

Filmy			
Ilość emisji kosztowych	Stawka dla danej emisji		
	I	II	III
1	100%		
2	80%	20%	
3	60%	20%	20%

Seriale			
Ilość emisji kosztowych	Stawka dla danej emisji		
	I	II	III
1	100%		
2	80%	20%	

- Prawa sportowe – 100% wartości prawa jest rozpoznawane jako koszt w rachunku zysków i strat w momencie pierwszej emisji, a w przypadku nabytych praw do sezonów rozgrywek lub praw do wielu sezonów lub cyklu zawodów, takie prawa amortyzowane są liniowo przez czas trwania sezonu lub cyklu zawodów.
- Koszty zamówionej produkcji zewnętrznej z przeznaczeniem do jednorazowej emisji są w całości amortyzowane w momencie pierwszej emisji.
- Programy informacyjne są w całości amortyzowane w momencie pierwszej emisji.
- Programy rozrywkowe są w całości amortyzowane w momencie pierwszej emisji.

(iii) Utrata wartości

Aktywa programowe przegląda się pod kątem utraty wartości raz w roku lub częściej, w przypadku stwierdzenia wystąpienia przesłanek, iż ich wartość bilansowa może nie być odzyskiwalna. Straty z tytułu utraty wartości rozpoznaje się, gdy wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną. Podstawą takich założeń mogą być ogólne zmiany rynku reklamowego, zmiany gustów widowni, strategiczne zmiany w zakresie polityki programowej, restrykcje nałożone przez regulacje prawne dotyczące mediów wpływające na możliwość nadawania poszczególnych filmów, rezygnacja z nadawania danej pozycji lub oczekiwane straty z tytułu zbycia danych praw.

Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości w aktywach programowych rozpoznawane jest jako zwiększenie kosztu własnego sprzedaży. Odpisy z tytułu utraty wartości odwraca się jeżeli ustają przyczyny ich utworzenia, w wyniku czego wzrasta wartość oczekiwanych korzyści. Odwrócenie odpisu rozpoznaje się jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży.

g) Rezerwy

(i) Rezerwa na koszty demontażu

W ramach umów najmu/dzierżawy powierzchni pod nadajniki oraz powierzchni dla celów działalności operacyjnej Grupa jest zobowiązana w momencie rozwiązania umowy do poniesienia kosztów związanych z demontażem urządzeń oraz doprowadzenia przedmiotu umowy do stanu pierwotnego. Rozpoznano takie koszty w momencie oddania do użytkowania urządzenia w wysokości zdyskontowanej szacowanej kwoty kosztów demontażu oraz doprowadzenia użytkowanych aktywów do stanu pierwotnego. W kolejnych latach wartość rezerwy na koszty demontażu jest powiększana o wartość odsetek naliczonych w danym roku obrotowym.

Rezerwa dotycząca demontażu istniejących środków trwałych pozostaje w księgach do momentu demontażu lub rozwiązania rezerwy w przypadku, gdy okaże się zbędna. Jeżeli w miejsce wygasającej umowy jest zawierana nowa, w takim przypadku rezerwa pozostaje w księgach i jest weryfikowana pod względem nowego okresu umowy oraz obowiązków z niej wynikających.

(ii) Umowy rodzące obciążenia

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Grupę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych. Rezerwa jest wyceniana w wysokości wartości bieżącej niższej z kwot: oczekiwanych kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub oczekiwanych kosztów netto kontynuowania umowy. Przed ustaleniem rezerwy, Grupa ujmuje wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości przez aktywa związane z daną umową.

Rezerwy na przyszłe straty w aktywach programowych rozpoznawane są jako rezerwy na umowy rodzące obciążenia w odniesieniu do kontraktów na nabycie tych aktywów (w tym praw sportowych) zawartych przed dniem bilansowym, w przypadku których bieżące analizy wskazują, iż nie wygenerują one przychodów przewyższających koszt nabycia tych aktywów. Utworzenie rezerw na przyszłe straty w aktywach programowych rozpoznawane jest jako zwiększenie kosztu własnego sprzedaży.

h) Przychody

Przychody wyceniane są według wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Grupy, pomniejszonej o wartości zwrotów, upustów i rabatów. Przychody ujmowane są wtedy, gdy istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty można wiarygodnie oszacować, a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo przyznania rabatów, których kwotę można wiarygodnie wycenić, wówczas rabat ujmowany jest jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży z chwilą ich ujęcia.

Przychody prezentowane są w następujący sposób:

- (a) Na przychody od klientów indywidualnych składają się przychody z opłat abonamentowych i aktywacyjnych należnych od klientów z tytułu DTH, nVOD, MVNO i dostępu do Internetu, przychody ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich, kary umowne z tytułu rozwiązania umów oraz przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych. Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie świadczenia tych usług. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej, za wyjątkiem umów leasingu finansowego, które są ujmowane jako sprzedaż z odroczonym terminem płatności.

- (b) Przychody z tytułu reklamy i sponsoringu pochodzą głównie z emisji reklam i ujmowane są w okresie, w którym następuje emisja reklam. Przychody są rozpoznawane w wysokości kwot podlegających zapłacie przez nabywców czasu reklamowego po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, podatek od reklam napojów alkoholowych oraz o udzielone rabaty. Przychody z reklamy i sponsoringu obejmują również prowizję z tytułu sprzedaży czasu reklamowego oraz usług sponsoringu. Wysokość prowizji jest ustalana jako kwoty podlegające zapłacie przez nabywców czasu reklamowego lub usług sponsoringu, pomniejszone o podatek od towarów i usług oraz o udzielone rabaty, a także pomniejszone o kwoty wymagające zapłaty na rzecz nadawców telewizyjnych, pomniejszone o podatek od towarów i usług oraz otrzymane rabaty. Prowizje ze sprzedaży czasu reklamowego oraz usług sponsoringu są ujmowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w momencie wykonania usługi.
- (c) Przychody ze sprzedaży sprzętu wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.
- (d) Przychody z tytułu opłat od operatorów telewizji kablowych i satelitarnych obejmują opłaty uzyskane od operatorów kablowych i satelitarnych z tytułu reemisji (rozprowadzania) programów nadawanych przez Grupę. Przychody te rozpoznawane są w momencie, w którym występuje emisja programu.
- (e) Pozostałe przychody ujmuje się w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona. Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwot doładowań.
Pozostałe przychody obejmują: przychody z tytułu emisji i transmisji sygnału, z usług audiotekstowych i sms'owych, ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych do audycji i filmów oraz przychody z wynajmu majątku trwałego, sprzedaży usług technicznych i realizacyjnych, a także sprzedaży towarów i materiałów.

Grupa realizuje przychody z umów składających się z kilku elementów składowych: towaru (zestaw satelitarny, dekodery, moduł dostępu) oraz usługi. Przychody są alokowane do poszczególnych składników umów wieloelementowych w proporcji do ich wartości godziwych.

i) Przychody z transakcji bezgotówkowych

Przychody z transakcji bezgotówkowych (emisja reklam w zamian za towary i usługi) ujmowane są w momencie emisji reklam. Otrzymane licencje programowe, towary lub usługi są ujmowane w kosztach lub aktywowane w momencie ich otrzymania lub zużycia. Grupa ujmuje transakcje bezgotówkowe na podstawie szacowanej wartości godziwej otrzymanych licencji programowych, towarów lub usług. Jeżeli towary lub usługi otrzymane są przed emisją reklamy, ujmowane jest zobowiązanie z tego tytułu. Podobnie, jeżeli reklama telewizyjna została wyemitowana przed otrzymaniem towarów lub usług, ujmowana jest należność z tego tytułu.

j) Instrumenty pochodne

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa może stosować instrumenty pochodne takie jak walutowe transakcje forward, opcje walutowe typu call oraz transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności kursów walutowych oraz stóp procentowych. Grupa może stosować walutowe transakcje forward oraz walutowe opcje typu call jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne przed ryzykiem zmian kursów walutowych w prognozowanych płatnościach stałego kuponu na euro obligacjach denominowanych w euro i wydatków operacyjnych oraz transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności stóp procentowych.

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są w następujących sposób:

- zabezpieczenia wartości godziwej w przypadku zabezpieczenia przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania (z wyjątkiem ryzyka walutowego)
- zabezpieczenia przepływów pieniężnych w przypadku zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności przepływów pieniężnych, które można przypisać do konkretnego rodzaju ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją lub zabezpieczeniem ryzyka walutowego związanego z uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez Grupę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki Grupa będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane w celu stwierdzenia wysokiej efektywności we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, zmiany wynikające z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego ujmują się w rachunku zysków i strat. Zmiany związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji wycenianej według zamortyzowanego kosztu, korekta wartości bilansowej zabezpieczanej pozycji rozlicza się w rachunku zysków i strat do terminu wymagalności.

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, stanowiącą efektywne zabezpieczenie, ujmują się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny poprzez zestawienie pozostałego zysku całkowitego, a nieefektywną część zysków lub strat ujmują się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego przenosi się z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat to znaczy w okresie w którym przychody lub koszty finansowe są ujęte lub następuje planowana sprzedaż. Jeśli zabezpieczana pozycja jest niefinansowym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem niefinansowym, zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego włącza się do początkowej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania.

Instrumenty pochodne, które są instrumentami zabezpieczającymi i objęte są polityką rachunkowości zabezpieczeń klasyfikowane są zgodnie z klasyfikacją transakcji zabezpieczanej. Instrument zabezpieczający dzielony jest na część krótkoterminową i długoterminową, tylko, jeżeli można go wiarygodnie podzielić.

Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane według wartości godziwej, a koszty transakcji są ujmowane w momencie ich poniesienia. Po początkowym ujęciu Grupa wycenia te instrumenty pochodne w wartości godziwej, a zmiany ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe lub podzielone na krótkoterminowe i długoterminowe na podstawie analizy okoliczności (np. umowne przepływy pieniężne).

- W przypadku gdy Grupa posiada instrument pochodny traktowany jako zabezpieczenie ekonomiczne (nie objęte polityką rachunkowości zabezpieczeń) przez okres powyżej 12 miesięcy od daty raportowania, wówczas instrument pochodny jest klasyfikowany jako długoterminowy (lub podzielony na krótkoterminowy i długoterminowy) zgodnie z klasyfikacją instrumentu bazowego.
- Wbudowane instrumenty pochodne, które nie są ściśle powiązane z umową zasadniczą klasyfikowane są zgodnie z przepływami pieniężnymi wynikającymi z umowy zasadniczej.

Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 sierpnia 2011 roku.

5. Objaśnienia dotyczące sezonowości

Sezonowość sprzedaży sprzętu. W Grupie sezonowość dotyczy jedynie przychodów ze sprzedaży sprzętu. Sezonowość sprzedaży zestawów odbiorczych jest podyktowana wzmożonym pozyskiwaniem nowych abonentów w IV kwartale roku (przed Świętami Bożego Narodzenia) oraz ważnymi wydarzeniami sportowymi, których transmisje nie są dostępne w naziemnych kanałach telewizyjnych. Przychody z opłat abonamentowych nie podlegają wprost trendom sezonowości. Przychody z reklam oraz sponsoringu podlegają sezonowym zmianom i zazwyczaj są najniższe w trzecim kwartale roku kalendarzowego ze względu na okres wakacyjny i najwyższe w czwartym kwartale roku kalendarzowego ze względu na wzmożone wydatki konsumenckie w okresie świątecznym.

6. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	773.899	707.072
Przychody z reklamy i sponsoringu	208.627	1.839
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	16.219	-
Przychody ze sprzedaży sprzętu	9.159	21.164
Pozostałe przychody ze sprzedaży	23.280	12.186
Razem	1.031.184	742.261

Przychody od klientów indywidualnych obejmują przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, przychody abonamentowe z usług telekomunikacyjnych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich, przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych oraz kary umowne z tytułu rozwiązania umów.

7. Koszty operacyjne

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Koszty licencji programowych		203.891	194.595
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		150.972	135.360
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych		75.842	-
Amortyzacja i utrata wartości		73.095	34.962
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	61.779	39.107
Koszty przesyłu sygnału		47.344	41.305
Amortyzacja licencji filmowych		25.769	-
Koszt własny sprzedanego sprzętu		19.125	31.850
Inne koszty		69.650	55.593
Razem koszty operacyjne wg rodzaju		727.467	532.772

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	544.810	385.104
Koszty sprzedaży	114.038	103.044
Koszty ogólne i administracyjne	68.619	44.624
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	727.467	532.772

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
	niebadany	niebadany
Wynagrodzenia	52.100	32.913
Ubezpieczenia społeczne	7.613	4.535
Pozostałe świadczenia pracownicze	2.066	1.659
Razem	61.779	39.107

Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne pracowników biorących bezpośredni udział w produkcji dekodерów kapitalizowane są w wartości wyprodukowanych dekodерów. Wynagrodzenia pracowników biorących bezpośredni udział w produkcji programów telewizyjnych ujmowane są w kosztach programowych produkcji telewizyjnej własnej.

8. Pozostałe przychody operacyjne

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
	niebadany	niebadany
Odszkodowania	380	552
Przychody związane ze sprzedażą POS*	-	7.055
Inne	8.324	2.070
Razem	8.704	9.677

* Punkty Obsługi Klienta

Inne pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie przychodów ze sprzedaży urządzeń do testowania modemów.

9. Pozostałe koszty operacyjne

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	33.238	21.473
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	941	287
Inne	9.485	783
Razem	43.664	22.543

Inne pozostałe koszty operacyjne dotyczą głównie kosztów sprzedaży urządzeń do testowania modemów.

10. Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Różnice kursowe netto	5.917	-
Odsetki	3.356	777
Inne	47	20
Razem	9.320	797

11. Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	54.449	790
Odsetki od obligacji	11.422	-
Pozostałe odsetki	320	139
Wartość godziwa instrumentów finansowych:		
Strata z tytułu opcji walutowych:	4.373	-
<i>Wynik wyceny opcji walutowych (nie objęte polityką rachunkowości zabezpieczeń)</i>	939	-
<i>Wynik realizacji opcji walutowych</i>	3.434	-
Różnice kursowe z tytułu wyceny obligacji zapadalnych w 2018 roku	22.559	-
Pozostałe różnice kursowe netto	-	6.943
Koszty z tytułu gwarancji	41	-
Koszty opłat i prowizji bankowych	1.692	182
Inne	194	-
Razem	95.050	8.054

12. Wartość firmy

	2011
Stan na 1 stycznia	52.022
Nabycie 100% udziałów spółki Telewizja Polsat S.A. (wstępna kalkulacja - patrz nota nr 19)	2.360.263
Stan na 30 czerwca niebadany	2.412.285

Zwiększenie wartości firmy zostało przypisane do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „nadawanie i produkcja telewizyjna” (patrz nota nr 20).

Wartość odzyskiwalną inwestycji ustalono na podstawie wyliczeń jej wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości bilansowej wartości firmy przypisanej do tego ośrodka, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka na zasadzie proporcjonalnej.

13. Marki

	2011
Stan na 1 stycznia	300
Amortyzacja i utrata wartości	(300)
Nabycie spółki zależnej – wstępna alokacja wartości marki Polsat (patrz nota nr 19)	840.000
Stan na 30 czerwca niebadany	840.000

W wyniku nabycia spółki Telewizja Polsat S.A. (patrz nota nr 19) Grupa ujawniła wstępną wartość marki Polsat.

Wstępna wartość bilansowa została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „nadawanie i produkcja telewizyjna” Cyfrowy Polsat S.A (patrz nota nr 20).

Wstępna wartość godziwa marki została oszacowana przy zastosowaniu dochodowej metody opłat licencyjnych. Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaku towarowego są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot gdyby nie posiadał praw do znaku, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek.

Parasolowy znak towarowy Polsat został wstępnie wyceniony w oparciu o strumień przychodów ze sprzedaży reklam oraz sponsoringu kanału telewizyjnego Polsat oraz dystrybucji kanałów tematycznych. Z uwagi na różną siłę parasolowego znaku towarowego „Polsat” oraz znaków towarowych związanych z kanałami tematycznymi, w kalkulacji przepływów pieniężnych zostały rozważone różne poziomy rynkowych stawek opłat licencyjnych dla sektora mediów i telewizji. Z uwagi na fakt, że przychody z dystrybucji generowane są w związku ze współpracą z telewizjami kablowymi oraz platformami cyfrowymi w kalkulacji przepływów pieniężnych opartych na powyższych przychodach użyto rynkowego poziomu stawek opłat licencyjnych dla sektora telewizji kablowej oraz platform cyfrowych.

Stopa dyskontowa odzwierciedlająca wartość pieniądza w czasie, a także ryzyka związane z przewidywanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi została określona na poziomie 13,1%.

Marka Polsat dla której ustalono nieokreślony okres użytkowania nie podlega amortyzacji.

Marka mPunkt

W procesie alokacji ceny zakupu dotyczącej M.Punkt Holdings Grupa zidentyfikowała i wyceniła niematerialne aktywa o charakterze marketingowym – markę mPunkt. Wartość godziwa marki została oszacowana przy zastosowaniu dochodowej metody opłat licencyjnych. Wartość księgowa netto na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosła zero.

14. Inne wartości niematerialne

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Oprogramowanie i licencje programowe	25.252	12.870
Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	15.990	-
Inne	1.063	1.474
Zaliczki	24	-
W budowie	5.141	8.600
Razem	47.470	22.944

W wyniku nabycia spółki Telewizja Polsat S.A. (patrz nota nr 19) Grupa ujawniła w bilansie wstępną wartość koncesji na nadawanie programów telewizyjnych. Wartość bilansowa została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „nadawanie i produkcja telewizyjna” Cyfrowy Polsat S.A (patrz nota nr 20).

Grupa posiada następujące koncesje:

- koncesję na nadawanie naziemne kanału „Polsat” obowiązującą do 2 marca 2014 roku,
- koncesję na nadawanie naziemne kanału „Polsat Sport News” obowiązującą do 29 sierpnia 2020 roku oraz
- koncesje na nadawanie satelitarne płatnych kanałów.

15. Aktywa programowe

	2011
Wartość księgowa netto na dzień 20 kwietnia (niebadany)	298.793
Zwiększenia:	37,568
<i>Nabycie licencji filmowych</i>	27.201
<i>Aktywowane prawa sportowe</i>	10,367
Zmiana stanu zaliczek	(264)
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości:	(1.881)
<i>Licencje filmowe</i>	(1.881)
Zmiana stanu produkcji własnej	(1.405)
Amortyzacja licencji filmowych	(23.619)
Amortyzacja aktywowanych praw sportowych	(20,613)
Sprzedaż:	(957)
<i>Sprzedaż licencji filmowych</i>	(957)
Różnice kursowe z przeliczenia	(161)
Pozostałe zwiększenia	37
Wartość księgowa netto na dzień 30 czerwca (niebadany)	287.498

Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość netto aktywów programowych wynosiła 287.498 tys. złotych (z czego 114.797 tys. złotych dotyczy długoterminowych aktywów programowych, a 172.701 tys. złotych dotyczy krótkoterminowych aktywów programowych).

16. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	300	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6.677	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	323	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3.000	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	233	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3.201	Zwykłe, na okaziciela
Ogółem	348.352.836	13.934	

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2011 roku kształtowała się następująco:

30 czerwca 2011					
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V. ¹	168.941.818	6.758	48,50%	335.884.319	63,64%
Zygmunt Solorz-Żak	10.603.750	424	3,04%	21.207.500	4,02%
Pozostali	168.807.268	6.752	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	13.934	100%	527.770.337	100%

¹ 85% udziałów Polaris Finance B.V. jest w posiadaniu Zygmunta Solorza-Żaka, a 15% udziałów jest w posiadaniu Heronima Ruty.

Emisja warrantów subskrypcyjnych

W związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A., w dniu 1 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła cztery umowy subskrypcyjne z: (i) MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Sprzedający I"), (ii) KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Sprzedający II"), (iii) Karswell Limited ("Sprzedający III"), oraz (iv) Sensor Overseas Limited ("Sprzedający IV") (łącznie "Sprzedający"), dotyczące objęcia łącznie 80.027.836 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii H („warranty subskrypcyjne”). Warranty subskrypcyjne uprawniają ich posiadaczy do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej cztery grosze

(0,04 zł) każda, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku.

Na podstawie umów subskrypcyjnych, Spółka złożyła ofertę nieodpłatnego objęcia a każdy ze Sprzedających przyjął ofertę objęcia zaoferowanych warrantów subskrypcyjnych, w wyniku czego:

- (i) Sprzedający I objął 14.135.690 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 14.135.690,
- (ii) Sprzedający II objął 2.494.526 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 2.494.526,
- (iii) Sprzedający III objął 53.887.972 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 53.887.972,
- (iv) Sprzedający IV objął 9.509.648 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 9.509.648

akcji zwykłych na okaziciela serii H w kapitale zakładowym Spółki w terminie do 30 września 2011 roku, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 14,37 zł za jedną akcję. W dniu 20 kwietnia 2011 roku posiadacze imiennych warrantów subskrypcyjnych serii H wykonali prawa z warrantów subskrypcyjnych tj. złożyli oświadczenia o objęciu akcji zwykłych na okaziciela serii H. Spółka wydała Sprzedającym dokumenty objętych przez nich akcji, w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 3.201 tys. złotych a kapitał rezerwowy został podwyższony o kwotę 1.295.103 tys. złotych. Na dzień 30 czerwca 2011 kapitał rezerwowy wyniósł 1.305.277 tys. złotych.

Zbycie znacznego pakietu akcji

W dniu 22 czerwca 2011 roku Pan Heronim Ruta zmniejszył swoje udziały w ogólnej liczbie głosów w Spółce w wyniku sprzedaży 12.004.174 akcji Spółki przez spółkę Sensor Overseas Limited, w której Pan Heronim Ruta posiadał 100% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 22 czerwca 2011 roku Pan Zygmunt Solorz-Żak zmniejszył swoje udziały w ogólnej liczbie głosów w Spółce w wyniku:

- sprzedaży 6.083.182 akcji Spółki przez spółkę Polaris Finance B.V. (Polaris);
- sprzedaży 68.023.662 akcji Spółki przez spółkę Karswell Limited (Karswell).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Polaris posiadał bezpośrednio 168.941.818 akcji Spółki, stanowiące 48,5% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 335.884.319 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 63,64% ogólnej liczby głosów w Spółce. Polaris jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada 85% udziałów w kapitale zakładowym.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Karswell nie posiadał bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Spółki. Karswell jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 100% udział w kapitale zakładowym.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Pan Zygmunt Solorz - Żak kontrolował łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez Polaris) 179.545.568 akcji Spółki, stanowiące łącznie 51,54% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące łącznie 357.091.819 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi łącznie 67,66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Sensor nie posiadał bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Spółki. Sensor jest spółką, w której Pan Heronim Ruta posiadał 100% udział w kapitale zakładowym.

Nabycie instrumentu zabezpieczającego

W dniu 29 czerwca 2011 roku Spółka zawarła transakcję IRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 17). Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikami kwot według stopy zmiennej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość z wyceny była ujemna i równa -1.145 tys. złotych. Pomiar efektywności wykazał, iż instrument jest efektywny, w związku z czym wycena została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł -927 tys. złotych, co jest równe wycenie skorygowanej o naliczony podatek odroczonej od wyceny.

17. Kredyty i pożyczki

Zawarcie umowy kredytowej

W związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A., w dniu 31 marca 2011 roku Grupa zawarła umowę kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: Citibank, N.A., London Branch, Bank Handlowy w Warszawie S.A., Crédit Agricole CIB, The Royal Bank of Scotland plc ("Banki Prowadzące").

Umowa kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000 tysięcy złotych oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000 tysięcy złotych. Kredyt terminowy i kredyt rewolwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 30 czerwca 2011 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2011 roku kredyt rewolwingowy nie był wykorzystywany.

Ponadto, w dniu 31 marca 2011 roku Grupa zawarła umowę kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement) z Bankami Prowadzącymi. Umowa ta przewidywała udzielenie kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Loan) do maksymalnej kwoty będącej równowartością w euro kwoty 1.400.000 tysięcy złotych wynoszącej na dzień podpisania umowy około 350.000 tysięcy EUR. Kredyt pomostowy był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy EURIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, rosnącej wraz z długością okresu wykorzystania kredytu. Zadłużenie z tytułu kredytu pomostowego zostało spłacone w dniu 20 maja 2011 roku.

Istotne warunki umowy kredytowej

Obowiązkowa przedpłata

Utrata kontroli nad Spółką przez Pana Zygmunta Solorza-Żak (lub osoby z nim powiązanej) lub utrata kontroli nad Telewizją Polsat przez Spółkę skutkować będzie anulowaniem finansowania oraz koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia. Sprzedaż całości lub znaczącej części Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat lub aktywów Grupy również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

- 65% wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych (bądź 25% w przypadku gdy poziom wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA spadnie poniżej 2,0)
- wpływów ze zbycia aktywów wynoszących powyżej 10 mln złotych dla pojedynczej transakcji bądź 40 mln złotych dla wszystkich transakcji razem (do momentu całkowitej spłaty zadłużenia)
- pozyskanych wpływów z emisji lub sprzedaży instrumentów dłużnych oraz udziałowych, w przypadku gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA wyniesie powyżej 2,0.

Ponadto, dobrowolna spłata zadłużenia z tytułu obligacji możliwa jest przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu kredytu terminowego i obrotowego.

Wskaźniki finansowe

Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Grupy do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie: Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (ang. debt service cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 1,4:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 2,5:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla Okresu Obliczeniowego powinien nie przekraczać 4,5:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie oraz podlegają raportowaniu przez audytora na koniec roku obrotowego.

Dodatkowo Grupa posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

- transakcje fuzji i przejęć oraz inwestycji joint-venture
- zbywanie aktywów oraz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności Grupy
- zaciąganie dodatkowego zadłużenia oraz emisje akcji
- dystrybucja środków (m. in. wypłata dywidendy, spłata zadłużenia lub odsetek, wypłata wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych)

Dodatkowo na Grupie ciążyą następujące obowiązki:

- obowiązek udostępniania i dostarczania bankom informacji dotyczących działalności oraz sytuacji finansowej Grupy
- Grupa zobowiązana jest do zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do zadłużenia z tytułu umowy kredytowej oraz emisji obligacji finansowych
- obowiązek korzystania z usług banków udzielających finansowanie do obsługi operacji bankowych

- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą większości kredytodawców.

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

W dniu 14 kwietnia 2011 roku zostały zawarte umowy przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń w związku z zawartymi przez Grupę w dniu 31 marca 2011 roku umową kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) i umową kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement):

- (i) Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz mPunkt Polska S.A.;
- (ii) Zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. należących do Spółki;
- (iii) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz mPunkt Polska S.A. wobec różnych dłużników;
- (iv) Hipoteka łączna umowna na nieruchomościach będących własnością Spółki;
- (v) Oświadczenie Spółki, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz mPunkt Polska S.A. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku zostały zawarte umowy przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń w związku z zawartymi przez Grupę w dniu 31 marca 2011 roku umową kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) i umową kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement):

- (i) Zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich akcjach w mPunkt Polska S.A., należących do Spółki;
- (ii) Przelewy wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Spółce wobec różnych dłużników.

W dniu 20 czerwca 2011 roku, w związku z przekształceniem spółki zależnej od Spółki - Telewizji Polsat S.A. - w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka zawarła umowę zastawu, na mocy której ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Telewizji Polsat Sp. z o.o. należących do Spółki.

W czerwcu 2011 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz spółki zależne od Telewizji Polsat Sp. z o.o.: RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o., Media-Biznes Sp. z o.o., Nord License AS z siedzibą w Norwegii, Polsat License Ltd. z siedzibą w Szwajcarii i Polsat Futbol Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii, zawarły umowy i inne dokumenty, na podstawie których zostały ustanowione dodatkowe zabezpieczenia zabezpieczające spłatę kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego, udzielonych na podstawie Umowy Kredytu, oraz spłaty (wykupu, odkupu) High Yield Notes, w szczególności:

- (i) Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Telewizji Polsat Sp. z o.o., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o.;
- (ii) Zabezpieczenia na majątku Nord License AS, Polsat Futbol Ltd., Polsat License Ltd.;
- (iii) Zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich akcjach i udziałach w RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o. należących do Telewizji Polsat Sp. z o.o.;
- (iv) Zastaw na udziałach w Nord License AS, Polsat License Ltd. i Polsat Futbol Ltd., należących do Telewizji Polsat Sp. z o.o.;
- (v) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Telewizji Polsat Sp. z o.o., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o., Media-Biznes Sp. z o.o., Nord License AS, Polsat License Ltd. oraz Polsat Futbol Ltd. wobec różnych dłużników;

- (vi) Hipoteka na nieruchomościach będących własnością Telewizji Polsat Sp. z o.o.;
- (vii) Hipoteka na nieruchomościach będących własnością RS TV S.A.;
- (viii) Oświadczenie Telewizji Polsat Sp. z o.o., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynosiły 1.287.489 tys. złotych (z czego 1.061.912 tys. złotych dotyczy zobowiązania długoterminowego, a 225.577 tys. złotych dotyczy zobowiązania krótkoterminowego).

18. Obligacje *Senior Notes*

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka oraz jej w pełni zależna spółka: Cyfrowy Polsat Finance AB („Emitent”), Bank of New York Mellon, Oddział w Londynie, Bank of New York Mellon Luxembourg S.A. oraz Gwaranci Pierwotni (Spółka, CPT, CPTM i mPunkt Polska), zawarli umowę dotyczącą warunków emisji Obligacji (ang. Indenture) („Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji”) w sprawie emisji przez Emitenta niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR z terminem zapadalności w 2018 roku.

Obligacje będą oprocentowane na poziomie 7,125% rocznie, z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach z dołu, w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 roku. Odsetki naliczone na 30 czerwca 2011 wynoszą 11.422 tys. złotych.

Spółka przeznaczyła wpływy netto ze sprzedaży Obligacji, razem z 14.897.339,53 EUR posiadanych środków pieniężnych, na spłatę w całości, w dniu 20 maja 2011 roku, swojego zadłużenia wynikającego z kredytu pomostowego (patrz nota 17).

Istotne warunki umowy

Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji zawiera zobowiązania typowe dla obligacji o wysokiej stopie zwrotu i nakłada finansowe i operacyjne ograniczenia na Spółkę. Zobowiązania te ograniczają m.in. prawo Spółki (i jej podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom) do:

- (i) zaciągania dodatkowego zadłużenia;
- (ii) dokonywania pewnych zastrzeżonych płatności;
- (iii) przenoszenia lub zbywania aktywów;
- (iv) zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi;
- (v) ustanawiania pewnych obciążeń;
- (vi) ustanawiania ograniczeń odnośnie do prawa wypłaty dywidendy i dokonywania innych płatności przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom;
- (vii) udzielania gwarancji długów przez podmioty zależne podlegające ograniczeniom;
- (viii) fuzji, konsolidacji, scalania lub łączenia z innymi podmiotami;
- (ix) oznaczania podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom jako podmiotów niepodlegających ograniczeniom.

W dowolnym momencie przed dniem 20 maja 2014 r., Emitent może w trybie jednej lub większej liczby operacji umorzyć do 35% łącznej wartości nominalnej Obligacji po cenie umorzenia równej 107,125% ich wartości nominalnej, każdorazowo powiększonej o ewentualne naliczone a niewypłacone odsetki, do dnia umorzenia, korzystając z wpływów netto z jednej lub więcej ofert akcji. W dowolnym momencie przed dniem 20 maja 2014 r. Emitent może, wedle własnego uznania, umorzyć jednorazowo całość Obligacji lub ich część w trybie większej liczby operacji, po cenie umorzenia równej 100% wartości nominalnej umarzanych Obligacji powiększonej o odpowiednią premię na dzień umorzenia oraz o naliczone, a niewypłacone do tego dnia odsetki.

W przypadku zmiany kontroli Emitent obowiązany jest złożyć ofertę wykupu wszystkich Obligacji.

Ustanowienie zabezpieczeń Obligacji

Poza zabezpieczeniami o których mowa w nocie 17 zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji, Obligacje są gwarantowane przez każdego z Gwarantów Pierwotnych (Spółka, CPT, CPTM i mPunkt Polska).

Ponadto w dniu 20 maja 2011 roku zawarto następujące umowy oraz ustanowiono niżej wymienione zabezpieczenia:

- (i) zastaw rejestrowy i finansowy na rzecz Citicorp na prawach do rachunków bankowych Emitenta prowadzonych przez RBS Bank (Polska) S.A.
- (ii) zastaw na udziałach na rzecz stron finansujących reprezentowanych przez Citicorp na wszystkich istniejących i przyszłych udziałach Emitenta oraz na wszelkich prawach związanych z tymi udziałami.
- (iii) zastaw na rachunku bankowym na rzecz stron finansujących reprezentowanych przez Citicorp na prawach do rachunku bankowego Emitenta prowadzonego przez EFB Bank AB.

W dniu 10 czerwca 2011 roku Cyfrowy Polsat Finance AB („Cyfrowy Polsat Finance”) zawarł umowę zastawniczą z Citicorp Trustee Company Limited, na podstawie której Cyfrowy Polsat Finance ustanowił na rzecz Citicorp zastaw finansowy i rejestrowy na 10 obligacjach imiennych, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 20 maja 2011 roku, o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR i o terminie zapadalności w 2018 roku. Powyższe zastawy zabezpieczają niepodporządkowane obligacje zabezpieczone o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR z terminem zapadalności w 2018 roku wyemitowane przez Cyfrowy Polsat Finance oraz zobowiązania Spółki i pozostałych dłużników z tytułu umów kredytu.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania z tytułu obligacji wynosiły 1.371.948 tys. złotych (z czego 1.277.148 tys. złotych dotyczy zobowiązania długoterminowego, a 94.800 tys. złotych dotyczy zobowiązania krótkoterminowego).

19. Nabycie spółki zależnej

Inwestycja w Cyfrowy Polsat Finance AB

W dniu 10 marca 2011 roku Jednostka Dominująca nabyła za kwotę 500 tys. koron szwedzkich (232 tysiące złotych) 100% udziałów zarejestrowanej w Szwecji spółki Goldcup 100051 AB („Goldcup”). Kwota nabycia spółki szwedzkiej jest równa wartości jej kapitału zakładowego na dzień nabycia. Bilans jednostki prezentował po stronie debetowej należność od sprzedającego w wysokości 500 tys. koron szwedzkich a po stronie kredytowej kapitał zakładowy w wysokości 500 tys. koron szwedzkich.

Spółka Goldcup została nabyta m.in. w celu przeprowadzenia możliwej emisji obligacji. W dniu 18 marca 2011 roku Goldcup zmieniła nazwę na Cyfrowy Polsat Finance AB („Cyfrowy Polsat Finance”).

Strata ujęta w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 10 marca 2011 przypadająca na Cyfrowy Polsat Finance wynosi 11.523 tys. złotych. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2011 roku, strata rozpoznana przez Grupę nie różniłaby się znacznie.

Inwestycja w Telewizję Polsat S.A.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka objęła kontrolę nad 100% udziałów spółki Telewizja Polsat S.A. („Telewizja Polsat”) zgodnie z umową inwestycyjną z dnia 15 listopada 2010 roku. W wyniku tej transakcji Spółka przejęła również kontrolę nad spółkami zależnymi: RSTV S.A., Polsat Media Sp. z o.o., Media Biznes Sp. z o.o., Polsat Futbol Ltd., Nord Licence A.A., Polsat Licence Ltd. oraz uzyskała współkontrolę nad jednostkami: POT Sp. z o.o. i Polsat Jim Jam Ltd.

Spółka objęła 100% kapitału zakładowego spółki Telewizja Polsat i uprawniających do 100% głosów na walnych zgromadzeniach Telewizji Polsat za łączną cenę umowną 3.750.000 tysięcy złotych. Kwota 2.600.000 tys. złotych została zapłacona w formie przelewu 28 kwietnia 2011 roku. Pozostała część ceny umownej tj. 1.150.000 tysięcy złotych została zapłacona przez wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych, które zostały wyemitowane przez Spółkę (patrz nota 16).

W wyniku wyceny do wartości godziwej wynagrodzenia przekazanego w dniu 20 kwietnia 2011 roku koszt akcji Telewizji Polsat S.A. posiadanych przez Spółkę został skorygowany o kwotę 148.852 tys. złotych (tj. cena nabycia akcji Telewizji Polsat S.A. wyniosła 3.893.266 tys. złotych).

W dniu 15 czerwca 2011 roku zostało zarejestrowane przekształcenie spółki Telewizja Polsat S.A. w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

Telewizja Polsat prowadzi działalność telewizyjną i reklamową. Głównym przedmiotem działalności spółek zależnych Telewizji Polsat jest:

- RSTV: telekomunikacja oraz radiodifuzja
- Polsat Media: reklama
- Nord Licence A.S.: obrót licencjami programowymi
- Polsat Licence: obrót licencjami programowymi

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

- Polsat Futbol: działalność telewizyjna
- Media Biznes: działalność telewizyjna i radiokomunikacja

Grupa stosuje metodę nabycia w przypadku połączeń jednostek będących pod wspólną kontrolą.

a) Cena nabycia udziałów

	30 czerwca 2011
Środki pieniężne	2.600.000
Akcje serii H wyemitowane 20 kwietnia 2011 roku	1.298.852
Saldo rozrachunków pomiędzy Grupą Telewizja Polsat a Cyfrowym Polsatem	(5.586)
Udziały w Telewizji Polsat	3.893.266

Wartość godziwa akcji została ustalona na podstawie ceny zamknięcia w wysokości 16,23 PLN według notowania giełdowego w dniu 20 kwietnia 2011 roku.

b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji

Środki przekazane w 2011 roku	(2.600.000)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263.534
Wyływ środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011	2.336.466

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

	wartość godziwa na dzień 20 kwietnia 2011
Rzeczowe aktywa trwałe:	
Grunty	2.046
Budynki i budowle	6.157
Sprzęt telewizyjny i nadawczy	85.284
Środki transportu	34.201
Inne środki trwałe	3.637
Środki trwałe w budowie	1.308
Marka „Polsat” (patrz nota 13)	840.000
Inne wartości niematerialne	26.582
Długoterminowe aktywa programowe	62.561
Nieruchomości inwestycyjne	7.677
Pozostałe aktywa długoterminowe	4.738
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16.649
Krótkoterminowe aktywa programowe	236.232
Zapasy	1.540
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	148.459
Pozostałe aktywa obrotowe	5.280
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	263.534
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(6.180)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	(8.548)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(20.121)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(171.974)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(1.228)
Przychody przyszłych okresów	(4.831)
Wartość zidentyfikowanych aktywów netto	1.533.003

* obejmuje środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 42 tys. złotych

W trakcie wstępnego procesu alokacji ceny zakupu Grupa zidentyfikowała i wyceniła niematerialne aktywa o charakterze marketingowym – markę Polsat. Wartość godziwa marki została oszacowana przy zastosowaniu dochodowej metody opłat licencyjnych (patrz nota nr 13).

Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2011 roku, Grupa rozpoznałaby skonsolidowany przychód w wysokości 1.311 milionów złotych i skonsolidowany zysk netto w wysokości 205 milionów złotych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

d) Wstępna kalkulacja wartości firmy na dzień nabycia

	na dzień 20 kwietnia 2011 roku
Cena nabycia 100% udziałów	3.893.266
Wartość aktywów netto według ich wartości godziwej	(1.533.003)
Wartość firmy	2.360.263

Zarząd Spółki przewiduje, iż przejęcie Telewizji Polsat pomoże wzmocnić przewagi konkurencyjne oraz osiągnąć pozycję niekwestionowanego lidera na polskim rynku medialnym. Inwestycja w Telewizję Polsat wytycza jasne perspektywy rozwoju, przy jednoczesnej dywersyfikacji przychodów. Ponadto, Zarząd Spółki uważa, iż będzie wyrazem przygotowania Grupy do zmieniającego się otoczenia rynkowego i da możliwość wykorzystania efektu krótkoterminowych synergii, a także średnio i długookresowych korzyści strategicznych.

20. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- 1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu oraz produkcję dekodów, oraz
- 2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego, tj. według dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje świadczenie usług i dostarczanie towarów w określonym środowisku gospodarczym. Działalność poszczególnych segmentów charakteryzuje się innym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej dotyczącej głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych
- usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid) które generują przychody pochodzą głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- produkcję dekodów.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce. Przychody segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą głównie z emisji reklam, sponsoringu oraz przychodów od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych.

Zarząd ocenia wyniki segmentów działalności poprzez analizę przychodów oraz zysku przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (EBITDA). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Grupę w warunkach powtarzalnych. Grupa definiuje EBITDA jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację i utratę wartości. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF UE i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty. Definicja EBITDA stosowanej przez Grupę jest przedstawiona poniżej.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	798.459	232.725	-	1.031.184
Sprzedaż pomiędzy segmentami	582	15.192	(15.774)	-
Przychody ze sprzedaży	799.041	247.917	(15.774)	1.031.184
EBITDA	244.579	97.273	-	341.852
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	181.778	88.007	(1.028)	268.757
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	145.029*	1.183	-	146.212
Amortyzacja i utrata wartości	62.802	9.265	1.028	73.095
Na dzień 30 czerwca 2011				
Aktywa segmentu, w tym:	5.184.074	757.900	(693.899)**	5.248.075
Inwestycje w jednostkach współzależnych	-	2.243	-	2.243

*Pozycja ta obejmuje także zwiększenia dekodów w leasingu operacyjnym.

** Pozycja ta dotyczy głównie eliminacji udziałów TV Polsat oraz ujęcia wartości firmy i marki Polsat

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Uzgodnienie EBITDA do (straty)/zysku brutto:

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
EBITDA	341.852	231.585
Amortyzacja i utrata wartości	(73.095)	(34.962)
Zysk z działalności operacyjnej	268.757	196.623
Różnice kursowe netto (nota 10 i 11)	5.917	(6.943)
Przychody z tytułu odsetek (nota 10)	3.356	777
Udział w zysku jednostek podporządkowanych	569	-
Koszty odsetkowe (nota 11)	(66.191)	(929)
Różnice kursowe z tytułu obligacji (nota 11)	(22.559)	-
Wynik z wyceny i realizacji opcji walutowych (nota 11)	(4.373)	-
Pozostałe	(1.880)	(162)
Zysk brutto	183.596	189.366

21. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Teleaudio Sp. z o.o.	5.392	108
Polskie Media S.A.	2.450	152
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	2.328	-
Redefine Sp. z o.o.	2.080	-
Superstacja Sp. z o.o.	840	347
Polsat Jim Jam Ltd.	474	326
Sferia S.A.	269	7
PRN Polska Sp. z o.o.	264	-
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	146	108
Invest Bank S.A.	132	9
Radio PIN S.A.	99	-
TFP Sp. z o.o.	30	-
Polsat Nieruchomości Sp. z o.o.	15	-
Ster Sp. z o.o.	10	-
Tower Service Sp. z o.o.	10	-
Polsat Futbol Ltd.*	-	1.200
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	-	674
Media Biznes Sp. z o.o.*	-	59
Inne	30	1
Razem	14.569	2.991

* spółka jest konsolidowana od 20 kwietnia 2011 roku

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zobowiązania

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Polskie Media S.A.	7.033	-
ATM Grupa S.A.	3.799	-
Redefine Sp. z o.o.	1.533	-
Polsat Jim Jam Ltd.	1.226	353
ATM System Sp. z o.o.	440	-
PAI Media S.A.	258	-
Superstacja Sp. z o.o.	248	-
PRN Polska Sp. z o.o.	226	-
TFP Sp. z o.o.	120	-
Radio PIN S.A.	42	-
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	33	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	-	6.760
Polsat Media Sp. z o.o.*	-	24
Inne	113	-
Razem	15.071	7.137

* spółka jest konsolidowana od 20 kwietnia 2011 roku

Należności od jednostek powiązanych i zobowiązania wobec jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Wartości zaprezentowane w tabeli „Zobowiązania” nie obejmują rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Pozostałe aktywa obrotowe

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Mobyland Sp. z o.o.	49.133	-
Razem	49.133	-

Pozostałe aktywa obrotowe składają się z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Mobyland Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Polskie Media S.A.	3.882	79
Teleaudio Sp. z o.o.	1.395	168
Redefine Sp. z o.o.	515	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	484	232
Invest Bank S.A.	411	-
Polsat Futbol Ltd.*	364	601
Sferia S.A.	157	-
Radio PIN S.A.	94	-
PRN Polska Sp. z o.o.	70	-
Polsat Jim Jam Ltd.	66	-
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	63	75
Media Biznes Sp. z o.o.*	59	96
Ster Sp. z o.o.	26	-
Superstacja Sp. z o.o.	23	31
Inne	26	-
Razem	7.635	1.282

*Przychody za okres 1 stycznia-19 kwietnia 2011 roku (spółka jest konsolidowana od 20 kwietnia 2011 roku)

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody z tytułu opłat licencyjnych od aktywów programowych od Polskie Media S.A. i Redefine Sp. z o.o., opłat za najem transpondera od Polskie Media S.A., usług audiotekstowych dla Teleaudio Sp. z o.o. i emisji sygnału dla Telewizji Polsat Sp. z o.o. i Polsat Futbol Ltd.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	22.497	38.353
ATM Grupa S.A.	6.793	-
Teleaudio Sp. z o.o.	4.219	4.706
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	3.543	-
Mobyland Sp. z o.o.**	1.946	-
Polsat Jim Jam Ltd.	1.794	-
ATM System Sp. z o.o.	1.053	-
Elektrim S.A.	999	857
PAI Media S.A.	448	81
TFP Sp. z o.o.	421	-
Redefine Sp. z o.o.	405	-
Polskie Media S.A.	347	-
Studio A Sp. z o.o.	239	-
Invest Bank S.A.	191	5
Sferia S.A.	184	84
Polsat Nieruchomości Sp. z o.o.	107	-
Superstacja Sp. z o.o.	98	5
Baltmedia Sp. z o.o.	90	-
Polsat Media Sp. z o.o.*	78	387
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	38	-
Media Biznes Sp. z o.o.*	22	96
Ster Sp. z o.o.	16	-
Inne	227	-
Razem	45.755	44.574

*Koszt za okres 1 stycznia-19 kwietnia 2011 roku (spółka jest konsolidowana od 20 kwietnia 2011 roku)

**Koszt za okres 13 maja-30 czerwca 2011 roku (spółka jest powiązana od 13 maja 2011 roku)

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne na rzecz Telewizji Polsat Sp. z o.o. z tytułu nadawania programów Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Film, Polsat Futbol, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe i Polsat Sport HD oraz na rzecz Polsat Jim Jam Ltd. z tytułu nadawania programu Polsat Jim Jam.

Od ATM Grupa S.A. Grupa nabywa aktywa programowe. Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Grupy głównie usługi związane z telefoniczną obsługą klienta. Grupa wynajmuje lokale i miejsca reklamowe od Inwestycji Polskich S.A.

Mobyland Sp. z o.o. świadczy Grupie usługi transmisji danych. Grupa wynajmuje sprzęt zdjęciowy i oświetleniowy od ATM System Sp. z o.o. Od Elektrim S.A. Grupa wynajmuje powierzchnie biurowe w Warszawie.

Transakcje pomiędzy spółkami powiązanymi zawierane są na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	17	-
Inne	8	-
Razem	25	-

22. Sprawy sądowe

Postępowanie wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) w sprawie stosowania przez Cyfrowy Polsat S.A. praktyk naruszających interesy zbiorowe konsumentów

Jednostka Dominująca otrzymała decyzję nr 11/2009 z dnia 31 grudnia 2009 roku stwierdzającą, że Prezes UOKiK uznaje za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów zapis zastosowany w regulaminie świadczenia usług obowiązującym przed 1 listopada 2009 roku. Prezes UOKiK jednocześnie stwierdził zaniechanie stosowania tego zapisu w nowym regulaminie.

Ponadto Prezes UOKiK nakazał po uprawomocnieniu się decyzji publikację jej treści na stronie internetowej <http://www.cyfrowypolsat.pl/> oraz w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim. Jednocześnie na podstawie art. 106 ust. 1 pkt. 4 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów nałożył na Cyfrowy Polsat S.A. karę pieniężną w wysokości 994 tysięcy złotych płatną do budżetu państwa z tytułu naruszenia zakazu o którym mowa w art. 24 ust. 1 i 2 pkt 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów w zakresie opisanym w decyzji, co stanowi 0,09% przychodu osiągniętego przez Jednostkę Dominującą w 2008 roku.

Spółka wniosła odwołanie od w/w decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, zaś Prezes UOKiK wniósł w dniu 14 kwietnia 2010 roku o oddalenie odwołania w całości.

Na rozprawie w dniu 12 sierpnia 2011 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ogłosił wyrok, podtrzymujący decyzję Prezesa UOKiK stwierdzającą naruszenie zbiorowych interesów konsumentów przez Cyfrowy Polsat S.A. Sąd zgodził się również z wysokością nałożonej przez Urząd kary w kwocie ponad 994 tys. złotych.

Spółka planuje złożyć apelację od wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta rezerwa na powyższe koszty z tytułu ostatecznego rozstrzygnięcia powyższej sprawy.

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

Sprawa z powództwa wytoczonego przez spółkę SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie. W dniu 2 kwietnia 2010 roku Sąd Okręgowy dla Warszawy Pragi w Warszawie X Wydział Gospodarczy ogłosił

wyrok w sprawie, na podstawie którego Jednostka Dominująca została zobowiązana do zapłaty na rzecz SkyMedia Sp. z o.o. kwoty 545 tysięcy złotych wraz z odsetkami ustawowymi od 28 sierpnia 2007 roku oraz 30 tysięcy złotych tytułem zwrotu kosztów sądowych. W dniu 22 września 2010 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego. Obie strony wniosły od w/w wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie skargę kasacyjną. Obie strony złożyły również odpowiedzi na skargę kasacyjną. Pismem z dnia 6 maja 2011 roku Spółka wniosła o oddalenie wniosku powoda o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej Spółki do rozpoznania. Do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Sąd Najwyższy nie odniósł się do skargi kasacyjnej żadnej ze stron.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta rezerwa na wyżej opisane zobowiązania.

Spory z organizacjami zbiorowego zarządzania

Telewizja Polsat była w sporze z następującymi organizacjami: SAWP oraz STOART.

Pozwem z dnia 19 września 2007 roku, SAWP żąda zobowiązania Telewizji Polsat do udzielenia informacji co do tego, które z artystycznych wykonań utworów muzycznych lub słowno-muzycznych pochodzące od artystów reprezentowanych przez SAWP, Telewizja Polsat wykorzystwała w ramach swojej działalności w okresie od 1 października 1997 do dnia wniesienia pozwu. Sprawa jest w toku. Powód rozszerzył swoje roszczenie do kwoty 8.371 tys. złotych.

Związek Artystów Wykonawców Stoart pozywa Telewizję Polsat o zapłatę za korzystanie przez Telewizję Polsat z artystycznych wykonań, za okres począwszy od miesiąca lipca 2009 roku. Sprawa jest na wstępnym etapie postępowania. Wartość przedmiotu sporu wynosi 2.189 tys. złotych.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta rezerwa na wyżej opisane spory z organizacjami zbiorowego zarządzania.

23. Zobowiązania pozabilansowe

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek zostały opisane w notce 17.

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	180.365	-
1 do 5 lat	197.968	-
Razem	378.333	-

Poniższa tabela przedstawia przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych od jednostek powiązanych:

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	13.362	-
Razem	13.362	-

Zobowiązania umowne z tytułu umów leasingu operacyjnego

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa posiadała następujące przyszłe zobowiązania związane z najmem powierzchni studyjnej, biurowej, magazynowej i technicznej (dachy, kominy), a także związane z najmem transponderów satelitarnych, łączы telekomunikacyjnych i nadajników naziemnych oraz urządzeń do nadawania sygnału, środków transportu i innego sprzętu. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu:

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	147.785	93.637
1 do 5 lat	467.112	365.433
Powyżej 5 lat	166.428	158.290
Razem	781.325	617.360

Poniższa tabela przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tytułu leasingu operacyjnego do jednostek powiązanych:

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	16.002	4.377
1 do 5 lat	40.447	16.494
Razem	56.449	20.871

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2011 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 15.031 tysięcy złotych (12.595 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2010). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2011 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 321 tysięcy złotych (75 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2010). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 178 tysięcy złotych na dzień 30 czerwca 2011 roku (344 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2010).

Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu weksli na łączną kwotę 38.007 tysięcy złotych (bez weksli *in blanco*), w tym wartość wystawionych weksli na dzień 30 czerwca 2011 roku z tytułu zabezpieczenia gwarancji należytego wykonania Umowy Agencyjnej wystawionych na spółkę Polkomtel S.A. była równa 37.985 tysięcy złotych.

Ponadto, na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa posiadała weksle *in blanco* (zabezpieczenia należytego wykonania umów z operatorami telefonii komórkowej, zabezpieczenia umów najmu, umowy kredytowej i umów leasingu).

Powyższe weksle zostały zwrócone w dniu 29 sierpnia 2011 roku.

24. Wydarzenia po dniu bilansowym

Nabycie instrumentów zabezpieczających

W dniu 6 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję CCIRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji Senior Notes denominowanych w euro, wyemitowanych przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro, natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.950.000 złotych.

W dniu 7 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję CCIRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji Senior Notes denominowanych w euro, wyemitowanych przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro, natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.425.000 złotych.

W dniu 8 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję IRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 17). Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast

płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych.

25. Szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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

Istotne szacunki i związane z nimi założenia, stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, były takie same, jak stosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem szacunków i założeń stosowanych w ramach procesu alokacji ceny nabycia akcji spółki Telewizji Polsat.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2011 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Spis treści

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	F III
Śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego.....	F IV
Śródroczny skonsolidowany bilans	F V
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F VII
Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	F IX
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F X

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

		okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	Nota	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	5	628.405	368.265	1.031.184	742.261
Koszty operacyjne		(440.365)	(275.658)	(727.467)	(532.772)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	6	(336.888)	(195.981)	(544.810)	(385.104)
Koszty sprzedaży	6	(59.716)	(54.528)	(114.038)	(103.044)
Koszty ogólne i administracyjne	6	(43.761)	(25.149)	(68.619)	(44.624)
Pozostałe przychody operacyjne		962	8.908	8.704	9.677
Pozostałe koszty operacyjne		(16.244)	(11.786)	(43.664)	(22.543)
Zysk z działalności operacyjnej		172.758	89.729	268.757	196.623
Przychody finansowe		8.760	312	9.320	797
Koszty finansowe		(92.123)	(7.107)	(95.050)	(8.054)
Zysk z udziału w jednostkach podporządkowanych		569	-	569	-
Zysk brutto		89.964	82.934	183.596	189.366
Podatek dochodowy		(20.482)	(15.940)	(37.716)	(36.238)
Zysk netto		69.482	66.994	145.880	153.128
Zysk netto przypadający na:					
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		69.482	66.971	145.880	153.105
Akcjonariuszy niekontrolujących		-	23	-	23
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,21	0,25	0,49	0,57

Śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Zysk netto	69.482	66.994	145.880	153.128
Pozostały zysk całkowity	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(1.145)	-	(1.145)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(722)	-	(722)	-
Podatek odniesiony do składników zestawienia pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego	332	-	332	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	(1.535)	-	(1.535)	-
Zysk całkowity	67.947	66.994	144.345	153.128
Zysk całkowity przypadający na:				
Akcjonariuszy niekontrolujących	67.947	66.971	144.345	153.105
Akcjonariuszy niekontrolujących	-	23	-	23

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Zestawy odbiorcze	359.907	275.399
Inne rzeczowe aktywa trwałe	272.116	152.857
Wartość firmy	2.412.285	52.022
Marki	840.000	300
Inne wartości niematerialne	47.470	22.944
Długoterminowe aktywa programowe	114.797	-
Nieruchomości inwestycyjne	7.658	-
Inne aktywa długoterminowe	46.322	37.544
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22.612	4.158
Aktywa trwałe razem	4.123.167	545.224
Krótkoterminowe aktywa programowe	172.701	-
Zapasy	159.831	173.154
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	358.165	184.298
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.402	7.542
Pozostałe aktywa obrotowe	126.195	77.362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	298.614	27.615
Aktywa obrotowe razem	1.124.908	469.971
Aktywa razem	5.248.075	1.015.195

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Kapitał zakładowy	13.934	10.733
Kapitał zapasowy	432.265	156.534
Kapitał rezerwowy	1.305.277	10.174
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(927)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(608)	-
Zyski zatrzymane	120.646	250.497
Kapitał własny razem	1.870.587	427.938
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.061.912	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.277.148	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.103	1.095
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	86.665	65.338
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	11.108	2.384
Zobowiązania długoterminowe razem	2.437.936	68.817
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	225.577	18.041
Zobowiązania z tytułu obligacji	94.800	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	227	491
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	409.504	317.953
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	23.085	-
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	15.170	15.523
Przychody przyszłych okresów	171.189	166.432
Zobowiązania krótkoterminowe razem	939.552	518.440
Zobowiązania razem	3.377.488	587.257
Pasywa razem	5.248.075	1.015.195

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Zysk netto	145.880	153.128
Korekty:	(50.425)	(120.796)
Amortyzacja i utrata wartości	73.095	34.962
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(35.238)	-
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	46.114	-
Strata z działalności inwestycyjnej	445	327
Wartość sprzedanych aktywów programowych	957	-
Odsetki	62.460	153
Zmiana stanu zapasów	14.863	(16.835)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(72.569)	(85.927)
Zmiana stanu kredytów, obligacji, zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(58.673)	(12.570)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną	1.455	-
Wycena instrumentów zabezpieczających	(1.145)	-
Zysk w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozpoznawany metodą praw własności	(569)	-
Zyski z tytułu różnic kursowych, netto	(728)	(85)
Kompensata należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu VAT	6.264	-
Podatek dochodowy	37.716	36.238
Zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(125.454)	(78.103)
Inne korekty	582	1.044
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	95.455	32.332
Podatek dochodowy zapłacony	(10.320)	(1.067)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	3.403	775
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	88.538	32.040
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(13.634)	(18.383)
Nabycie wartości niematerialnych	(6.973)	(7.423)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(2.336.697)	(30.552)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	208	1.054
Udzielone pożyczki	-	(350)
Splata odsetek od pożyczek	1	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2.357.095)	(55.654)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zmiana stanu kredytu w rachunku bieżącym	(18.041)	4.292
Zaciągnięcie kredytów terminowych	2.800.000	-
Emisja obligacji	1.372.245	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych	821	-
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(1.449.594)	(31.518)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(262)	(193)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(166.231)	(871)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.538.938	(28.290)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	270.381	(51.904)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu*	27.615	99.390
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	618	85
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	298.614	47.571

* Pozycja ta na dzień 1 stycznia 2010 roku obejmuje środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 26.738 tys. złotych

Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	156.534	10.174	-	-	250.497	427.938
Emisja akcji	3.201	-	1.295.103	-	-	-	1.298.304
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	(927)	-	-	(927)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(608)	-	(608)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	145.880	145.880
Podział zysku za rok 2010 – odpis na kapitał zapasowy	-	275.731	-	-	-	(275.731)	-
Stan na 30 czerwca 2011	13.934	432.265	1.305.277	(927)	(608)	120.646	1.870.587

Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010	10.733	73.997	10.174	227.509	-	322.413
Nabycie 100% akcji M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	23	(23)	-
Zysk netto za okres	-	-	-	153.105	23	153.128
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(152.945)	-	(152.945)
Podział zysku za rok 2009 – odpis na kapitał zapasowy	-	82.537	-	(82.537)	-	-
Stan na 30 czerwca 2010	10.733	156.534	10.174	145.155	-	322.596

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

1. Działalność Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. ("Spółka", "Cyfrowy Polsat", "Jednostka Dominująca", "Podmiot Dominujący", „Spółka Dominująca”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Podmiot dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej oraz dostawcą usługi dostępu do Internetu.

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

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

- Dominik Libicki	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2010 rok

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2011 roku.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że te informacje są istotne i nie zostały ujawnione w innym miejscu śródrocznych raportów finansowych.

Najbardziej aktualne roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Roczne sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę, za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości oraz standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku, i zostały ujawnione w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

5. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	385.791	350.534	773.899	707.072
Przychody z reklamy i sponsoringu	207.219	767	208.627	1.839
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	16.219	-	16.219	-
Przychody ze sprzedaży sprzętu	2.685	10.372	9.159	21.164
Pozostałe przychody ze sprzedaży	16.491	6.592	23.280	12.186
Razem	628.405	368.265	1.031.184	742.261

6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Koszty licencji programowych	103.627	101.879	203.891	194.595
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	76.891	67.883	150.972	135.360
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	75.842	-	75.842	-
Amortyzacja i utrata wartości	44.755	18.966	73.095	34.962
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	39.391	21.149	61.779	39.107
Koszty przesyłu sygnału	26.919	20.860	47.344	41.305
Amortyzacja licencji filmowych	25.769	-	25.769	-
Koszt własny sprzedanego sprzętu	4.350	13.617	19.125	31.850
Inne koszty	42.821	31.304	69.650	55.593
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	440.365	275.658	727.467	532.772

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	336.888	195.981	544.810	385.104
Koszty sprzedaży	59.716	54.528	114.038	103.044
Koszty ogólne i administracyjne	43.761	25.149	68.619	44.624
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	440.365	275.658	727.467	532.772

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNYCH
INFORMACJI FINANSOWYCH
CYFROWY POLSAT S.A.
OBEJMUJĄCYCH OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego jednostkowego bilansu Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 roku, skróconego jednostkowego rachunku zysków i strat oraz skróconego jednostkowego zestawienia pozostałego zysku całkowitego, skróconego jednostkowego zestawienia zmian w kapitale własnym oraz skróconego jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz wybranych danych objaśniających („skrócone śródroczne jednostkowe informacje finansowe”).

Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tych skróconych jednostkowych informacji finansowych zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* („MSR 34”). Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tych skróconych śródrocznych jednostkowych informacji finansowych w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznych informacji finansowych obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonych informacjach finansowych.



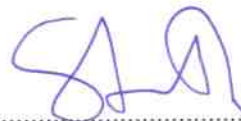
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe informacje finansowe Cyfrowy Polsat S.A. nie zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 90106
Krzysztof Kuśmierski



Biegły rewident nr 9645
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marek Strugała

30 sierpnia 2011 r.
Warszawa

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2011 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.....	F 3
Śródroczny rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego.....	F 4
Śródroczny bilans	F 5
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F 8
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F 9

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 30 sierpnia 2011 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości: 257.084 tysięcy złotych

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące zysk całkowity w wysokości: 256.157 tysięcy złotych

Śródroczny bilans na dzień

30 czerwca 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.770.739 tysięcy złotych

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 127.577 tysięcy złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 1.539.385 tysięcy złotych

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Dorota Wołczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 30 sierpnia 2011 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	6	790.411	737.550
Koszty operacyjne		(589.934)	(520.698)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	7	(413.374)	(385.193)
Koszty sprzedaży	7	(123.228)	(95.582)
Koszty ogólne i administracyjne	7	(53.332)	(39.923)
Pozostałe przychody operacyjne	8	1.122	2.686
Pozostałe koszty operacyjne	9	(36.113)	(22.353)
Zysk z działalności operacyjnej		165.486	197.185
Przychody finansowe	10	206.909	4.979
Koszty finansowe	11	(97.006)	(4.614)
Zysk brutto		275.389	197.550
Podatek dochodowy		(18.305)	(37.125)
Zysk netto		257.084	160.425
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,86	0,60

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Zysk netto	257.084	160.425
Pozostały zysk całkowity	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(1.145)	-
Podatek odniesiony do składników zestawienia pozostałego zysku całkowitego	218	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	(927)	-
Zysk całkowity	256.157	160.425

Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Zestawy odbiorcze		383.271	291.208
Inne rzeczowe aktywa trwałe		129.943	131.994
Wartość firmy	17	52.022	-
Wartości niematerialne		19.677	20.479
Nieruchomości inwestycyjne		6.896	6.931
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	12	4.516.065	675.471
Inne aktywa długoterminowe		39.515	35.898
Aktywa trwałe razem		5.147.389	1.161.981
Zapasy		136.330	140.165
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym		-	5.446
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		198.212	178.588
Należności z tytułu podatku dochodowego		9.352	6.760
Pozostałe aktywa obrotowe		127.576	77.154
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		151.880	24.195
Aktywa obrotowe razem		623.350	432.308
Aktywa razem		5.770.739	1.594.289

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Kapitał zakładowy	13	13.934	10.733
Kapitał zapasowy		1.037.258	153.093
Kapitał rezerwowy	13	1.305.277	10.174
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	13	(927)	-
Zyski zatrzymane		242.879	885.036
Kapitał własny razem		2.598.421	1.059.036
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.061.912	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	1.258.698	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1.103	884
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		87.017	69.986
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		1.574	1.900
Zobowiązania długoterminowe razem		2.410.304	72.770
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	225.577	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	107.810	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		227	226
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		245.414	280.411
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		15.170	15.434
Przychody przyszłych okresów		167.816	166.412
Zobowiązania krótkoterminowe razem		762.014	462.483
Zobowiązania razem		3.172.318	535.253
Pasywa razem		5.770.739	1.594.289

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
	niebadany	niebadany
Zysk netto	257.084	160.425
Korekty:	(277.290)	(126.842)
Amortyzacja i utrata wartości	61.923	34.493
Strata z działalności inwestycyjnej	76	115
Odsetki	65.020	(110)
Zmiana stanu zapasów	4.213	(414)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(65.514)	(85.727)
Zmiana stanu zobowiązań, obligacji, kredytów, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(28.912)	(25.553)
Wycena instrumentów zabezpieczających	(1.145)	-
Zyski z tytułu różnic kursowych, netto	(108)	(82)
Podatek dochodowy	18.305	37.125
Zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(135.110)	(82.688)
Przychody z tytułu dywidend	(197.030)	(4.000)
Inne korekty	992	(1)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20.206)	33.583
Podatek dochodowy zapłacony	(1.630)	-
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	1.562	751
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(20.274)	34.334
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(10.582)	(16.485)
Nabycie wartości niematerialnych	(5.671)	(6.396)
Udzielenie pożyczek	-	(2.850)
Otrzymane dywidendy	196.817	4.000
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(2.598.708)	(31.247)
Splata udzielonych pożyczek	50	-
Splata odsetek od pożyczek	2	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	54	62
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2.418.038)	(52.916)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	2.800.000	-
Emisja obligacji	1.372.245	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych	821	-
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(165.286)	(819)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(118)	(118)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(1.441.773)	(31.518)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.565.889	(32.455)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	127.577	(51.037)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu*	24.195	97.126
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	108	82
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	151.880	46.171

* Pozycja ta na dzień 1 stycznia 2010 roku obejmuje środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 26.738 tys. złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	153.093	10.174	-	885.036	1.059.036
Emisja akcji	3.201	-	1.295.103	-	-	1.298.304
Efekt połączenia z M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	-	(460)	(460)
Efekt połączenia z mPunkt Polska S.A.	-	-	-	-	(14.616)	(14.616)
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	(927)	-	(927)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	257.084	257.084
Podział zysku za rok 2010 – odpis na kapitał zapasowy	-	884.165	-	-	(884.165)	-
Stan na 30 czerwca 2011	13.934	1.037.258	1.305.277	(927)	242.879	2.598.421

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010	10.733	73.997	10.174	232.911	327.815
Zysk netto za okres	-	-	-	160.425	160.425
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(152.945)	(152.945)
Podział zysku za rok 2009 – odpis na kapitał zapasowy	-	79.096	-	(79.096)	-
Stan na 30 czerwca 2010	10.733	153.093	10.174	161.295	335.295

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

1. Działalność Spółki

Cyfrowy Polsat S.A. ("Spółka", "Cyfrowy Polsat"), jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Spółka jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej oraz dostawcą usługi dostępu do Internetu.

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

2. Skład Zarządu Jednostki

- Dominik Libicki	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przyjętym przez Unię Europejską. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2010 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2011 roku.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku weszły w życie:

(i) zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie od ujawnień danych porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”
Zmiany precyzują, od kiedy należy stosować wcześniejsze zmiany w MSSF 1 i 7 dotyczące ograniczonych zwolnień od ujawnień danych porównawczych dla podmiotów stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(ii) zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”
Zmiany precyzują sposób ujmowania przedpłat związanych z minimalnymi wymogami finansowania. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iii) KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów finansowych”
Interpretacja daje wytyczne, jak ujmować regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów finansowych. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iv) zmieniony MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” i zmiana do MSSF 8 „Segmenty operacyjne”
Zmiana do MSSF 8 uściśla, w jakich okolicznościach jednostka traktować będzie rząd, jego agendy i jednostki przez niego kontrolowane jako jednego kontrahenta. Zmieniony MSR 24 doprecyzowuje jak należy raportować transakcje z jednostkami powiązanymi. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(v) zbiór ulepszeń do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej z 2010 roku aktualizuje sześć standardów i jedną interpretację. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, ujawnień, rozpoznawania oraz wyceny, a także obejmuje zmiany terminologii i zmiany edycyjne. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Wydane Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i Interpretacje (KIMSF) nieobowiązujące na dzień bilansowy

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwane dalej „MSSF UE”, zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami i Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami i Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”;
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”;
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”;
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”;
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”;
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”;
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”;
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia” - Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych;
- zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (wydane 2010);
- zmiany do MSR 12 „Podatki” – Odroczony podatek dochodowy” - Przyszła realizacja składnika aktywów;
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” – Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”;
- zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółka nie oszacowała wpływu powyższych zmian na przyszłe sprawozdania finansowe.

Uzupełnienie zasad rachunkowości opublikowanych w ostatnim raporcie rocznym

Następujące zagadnienia w zakresie polityki rachunkowości stosowanej przez Spółkę zostały dodane lub zmodyfikowane:

Przychody

Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty i rabaty. Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Spółki.

Przychody prezentowane są w następujący sposób:

- (a) Na przychody od klientów indywidualnych składają się przychody z opłat abonamentowych i aktywacyjnych należnych od klientów z tytułu DTH, nVOD, MVNO i dostępu do Internetu, przychody ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich, kary umowne z tytułu rozwiązania umów oraz przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych. Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie świadczenia tych usług. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej, za wyjątkiem umów leasingu finansowego, które są ujmowane jako sprzedaż z odroczonym terminem płatności.
- (b) Przychody ze sprzedaży sprzętu wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

- (c) Pozostałe przychody ujmuje się w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona. Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwot doładowań.

Spółka realizuje przychody z umów składających się z kilku elementów składowych: towaru (zestaw satelitarny, dekodery, moduł dostępu) oraz usługi. Przychody są alokowane do poszczególnych składników umów wieloelementowych w proporcji do ich wartości godziwych.

Instrumenty pochodne

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka może stosować instrumenty pochodne takie jak walutowe transakcje forward, opcje walutowe typu call oraz transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności kursów walutowych oraz stóp procentowych. Spółka może stosować walutowe transakcje forward oraz walutowe opcje typu call jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne przed ryzykiem zmian kursów walutowych w prognozowanych płatnościach stałego kuponu na euro obligacjach denominowanych w euro i wydatków operacyjnych oraz transakcje zamiany stóp procentowych (IRS) w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności stóp procentowych.

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są w następujących sposób:

- zabezpieczenia wartości godziwej w przypadku zabezpieczenia przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania (z wyjątkiem ryzyka walutowego)
- zabezpieczenia przepływów pieniężnych w przypadku zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności przepływów pieniężnych, które można przypisać do konkretnego rodzaju ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją lub zabezpieczeniem ryzyka walutowego związanego z uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Spółka formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez Spółkę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki Spółka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane w celu stwierdzenia wysokiej efektywności we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, zmiany wynikające z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zmiany związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji wycenianej według zamortyzowanego kosztu, korekta wartości bilansowej zabezpieczanej pozycji rozlicza się w rachunku zysków i strat do terminu wymagalności.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, stanowiącą efektywne zabezpieczenie, ujmuje się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny poprzez zestawienie pozostałego zysku całkowitego, a nieefektywną część zysków lub strat ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego przenosi się z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat to znaczy w okresie w którym przychody lub koszty finansowe są ujęte lub następuje planowana sprzedaż. Jeśli zabezpieczana pozycja jest niefinansowym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem niefinansowym, zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego włącza się do początkowej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania.

Instrumenty pochodne, które są instrumentami zabezpieczającymi i objęte są polityką rachunkowości zabezpieczeń klasyfikowane są zgodnie z klasyfikacją transakcji zabezpieczanej. Instrument zabezpieczający dzielony jest na część krótkoterminową i długoterminową, tylko, jeżeli można go wiarygodnie podzielić.

Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane według wartości godziwej, a koszty transakcji są ujmowane w momencie ich poniesienia. Po początkowym ujęciu Spółka wycenia te instrumenty pochodne w wartości godziwej, a zmiany ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe lub podzielone na krótkoterminowe i długoterminowe na podstawie analizy okoliczności (np. umowne przepływy pieniężne).

- W przypadku gdy Spółka posiada instrument pochodny traktowany jako zabezpieczenie ekonomiczne (nie objęte polityką rachunkowości zabezpieczeń) przez okres powyżej 12 miesięcy od daty raportowania, wówczas instrument pochodny jest klasyfikowany jako długoterminowy (lub podzielony na krótkoterminowy i długoterminowy) zgodnie z klasyfikacją instrumentu bazowego.
- Wbudowane instrumenty pochodne, które nie są ściśle powiązane z umową zasadniczą klasyfikowane są zgodnie z przepływami pieniężnymi wynikającymi z umowy zasadniczej.

Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 sierpnia 2011 roku.

5. Objaśnienia dotyczące sezonowości

Sezonowość sprzedaży sprzętu. W Spółce sezonowość dotyczy jedynie przychodów ze sprzedaży sprzętu. Sezonowość sprzedaży zestawów odbiorczych jest podyktowana wzmożonym pozyskiwaniem nowych abonentów w IV kwartale roku (przed

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Świątami Bożego Narodzenia) oraz ważnymi wydarzeniami sportowymi, których transmisje nie są dostępne w naziemnych kanałach telewizyjnych. Przychody z opłat abonamentowych nie podlegają wprost trendom sezonowości.

6. Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
	niebadany	niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	773.903	707.092
Przychody ze sprzedaży sprzętu	4.737	16.635
Pozostałe przychody ze sprzedaży	11.771	13.823
Razem	790.411	737.550

Przychody od klientów indywidualnych obejmują przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, przychody abonamentowe z usług telekomunikacyjnych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich, przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych oraz kary umowne z tytułu rozwiązania umów.

7. Koszty operacyjne

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
		niebadany	niebadany
Koszty licencji programowych		206.259	194.595
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		152.179	133.334
Amortyzacja i utrata wartości		61.923	34.493
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	44.290	34.220
Koszty przesyłu sygnału		40.951	41.305
Koszt własny sprzedanego sprzętu		15.746	30.597
Inne koszty		68.586	52.154
Razem koszty operacyjne wg rodzaju		589.934	520.698

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	413.374	385.193
Koszty sprzedaży	123.228	95.582
Koszty ogólne i administracyjne	53.332	39.923
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	589.934	520.698

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Wynagrodzenia	37.214	28.713
Ubezpieczenia społeczne	5.760	4.101
Pozostałe świadczenia pracownicze	1.316	1.406
Razem	44.290	34.220

8. Pozostałe przychody operacyjne

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Odszkodowania	327	552
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych i zapasów	-	438
Inne	795	1.696
Razem	1.122	2.686

9. Pozostałe koszty operacyjne

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	32.142	21.478
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	740	510
Inne	3.231	365
Razem	36.113	22.353

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

10. Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Otrzymane dywidendy	197.030	4.000
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce zależnej (patrz nota 18)	5.646	-
Różnice kursowe netto	2.606	-
Odsetki	1.627	979
Razem	206.909	4.979

11. Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	53.581	759
Odsetki od obligacji zapadalnych w 2018 roku	13.058	-
Pozostałe odsetki	7	110
Wartość godziwa instrumentów finansowych:		
Strata z tytułu opcji walutowych:	4.373	-
<i>Wynik wyceny opcji walutowych (nie objęte polityką rachunkowości zabezpieczeń)</i>	939	-
<i>Wynik realizacji opcji walutowych</i>	3.434	-
Różnice kursowe z tytułu wyceny obligacji zapadalnych w 2018 roku	22.500	-
Pozostałe różnice kursowe netto	-	3.673
Koszty z tytułu gwarancji	1.853	-
Koszty opłat i prowizji bankowych	1.634	71
Inne	-	1
Razem	97.006	4.614

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

12. Nabycie spółki zależnej

Zmiany wartości udziałów

	Stan na 1 stycznia 2011	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30 czerwca 2011
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	50	-	-	50
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	615.445	-	-	615.445
M.Punkt Holdings Ltd.	58.522	-	(58.522)	-
mTel Sp. z o.o.	-	32	-	32
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	-	3.898.852	-	3.898.852
Cyfrowy Polsat Finance AB	-	232	-	232
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	1.454	-	-	1.454
Razem	675.471	3.899.116	(58.522)	4.516.065

Inwestycja w Cyfrowy Polsat Finance AB

W dniu 10 marca 2011 roku Spółka nabyła za kwotę 500 tys. koron szwedzkich (232 tysiące złotych) 100% udziałów zarejestrowanej w Szwecji spółki Goldcup 100051 AB („Goldcup”). Kwota nabycia spółki szwedzkiej jest równa wartości jej kapitału zakładowego na dzień nabycia. Bilans jednostki prezentował po stronie debetowej należność od sprzedającego w wysokości 500 tys. koron szwedzkich, a po stronie kredytowej kapitał zakładowy w wysokości 500 tys. koron szwedzkich.

Spółka Goldcup została nabyta m.in. w celu przeprowadzenia emisji obligacji. W dniu 18 marca 2011 roku Goldcup zmieniła nazwę na Cyfrowy Polsat Finance AB.

Inwestycja w Telewizję Polsat S.A.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka objęła kontrolę nad 100% udziałów spółki Telewizja Polsat S.A. („Telewizja Polsat”) zgodnie z umową inwestycyjną z dnia 15 listopada 2010 roku. W wyniku tej transakcji Spółka przejęła również kontrolę nad spółkami zależnymi: RSTV S.A., Polsat Media Sp. z o.o., Media Biznes Sp. z o.o., Polsat Futbol Ltd., Nord Licence A.A., Polsat Licence Ltd. oraz uzyskała współkontrolę nad jednostkami: POT Sp. z o.o. i Polsat Jim Jam Ltd.

Spółka objęła 100% kapitału zakładowego spółki Telewizja Polsat uprawniających do 100% głosów na walnych zgromadzeniach Telewizji Polsat za łączną cenę 3.750.000 tysięcy złotych. Kwota 2.600.000 tys. złotych została zapłacona w formie przelewu 28 kwietnia 2011 roku. Pozostała część ceny tj. 1.150.000 tysięcy złotych została zapłacona przez wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych, które zostały wyemitowane przez Spółkę 20 kwietnia 2011 roku (patrz nota 13).

W wyniku wyceny do wartości godziwej wynagrodzenia przekazanego w dniu 20 kwietnia 2011 roku koszt akcji Telewizji Polsat S.A. posiadanych przez Spółkę został skorygowany o kwotę 148.852 tysięcy złotych (tym samym wartość udziałów w Telewizji Polsat S.A. wyniosła 3.898.852 tys. złotych).

W dniu 15 czerwca 2011 roku zostało zarejestrowane przekształcenie spółki Telewizja Polsat S.A. w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

13. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	100	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	300	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6.677	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	323	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3.000	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	233	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3.201	Zwykłe, na okaziciela
Ogółem	348.352.836	13.934	

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2011 roku kształtowała się następująco:

	30 czerwca 2011				
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V. ¹	168.941.818	6.758	48,50%	335.884.319	63,64%
Zygmunt Solorz-Żak	10.603.750	424	3,04%	21.207.500	4,02%
Pozostali	168.807.268	6.752	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	13.934	100%	527.770.337	100%

¹ 85% udziałów Polaris Finance B.V. jest w posiadaniu Zygmunta Solorza-Żaka, a 15% udziałów jest w posiadaniu Heronima Ruty.

Emisja warrantów subskrypcyjnych

W związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A., w dniu 1 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła cztery umowy subskrypcyjne z: (i) MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Sprzedający I"), (ii) KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Sprzedający II"), (iii) Karswell Limited ("Sprzedający III"), oraz (iv) Sensor Overseas Limited ("Sprzedający IV") (łącznie "Sprzedający"), dotyczące objęcia łącznie 80.027.836 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii H („warranty subskrypcyjne”). Warranty subskrypcyjne uprawniają

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

ich posiadaczy do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku.

Na podstawie umów subskrypcyjnych, Spółka złożyła ofertę nieodpłatnego objęcia, a każdy ze Sprzedających przyjął ofertę objęcia zaoferowanych warrantów subskrypcyjnych, w wyniku czego:

- (i) Sprzedający I objął 14.135.690 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 14.135.690,
- (ii) Sprzedający II objął 2.494.526 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 2.494.526,
- (iii) Sprzedający III objął 53.887.972 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 53.887.972,
- (iv) Sprzedający IV objął 9.509.648 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 9.509.648

akcji zwykłych na okaziciela serii H w kapitale zakładowym Spółki w terminie do 30 września 2011 roku, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 14,37 zł za jedną akcję. W dniu 20 kwietnia 2011 roku posiadacze imiennych warrantów subskrypcyjnych serii H wykonali prawa z warrantów subskrypcyjnych tj. złożyli oświadczenia o objęciu akcji zwykłych na okaziciela serii H. Spółka wydała Sprzedającym dokumenty objętych przez nich akcji, w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 3.201 tys. złotych, a kapitał rezerwowy został podwyższony o kwotę 1.295.103 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2011 kapitał rezerwowy wyniósł 1.305.277 tys. złotych.

Zbycie znacznego pakietu akcji

W dniu 22 czerwca 2011 roku Pan Heronim Ruta zmniejszył swoje udziały w ogólnej liczbie głosów w Spółce w wyniku sprzedaży 12.004.174 akcji Spółki przez spółkę Sensor Overseas Limited, w której Pan Heronim Ruta posiadał 100% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 22 czerwca 2011 roku Pan Zygmunt Solorz-Żak zmniejszył swoje udziały w ogólnej liczbie głosów w Spółce w wyniku:

- sprzedaży 6.083.182 akcji Spółki przez spółkę Polaris Finance B.V. (Polaris);
- sprzedaży 68.023.662 akcji Spółki przez spółkę Karswell Limited (Karswell).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Polaris posiadał bezpośrednio 168.941.818 akcji Spółki, stanowiące 48,5% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 335.884.319 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 63,64% ogólnej liczby głosów w Spółce. Polaris jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 85% udziałów w kapitale zakładowym.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Karswell nie posiadał bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Spółki. Karswell jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 100% udział w kapitale zakładowym.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Pan Zygmunt Solorz - Żak kontrolował łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez Polaris) 179.545.568 akcji Spółki, stanowiące łącznie 51,54% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące łącznie 357.091.819 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi łącznie 67,66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki..

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Sensor nie posiadał bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Spółki. Sensor jest spółką, w której Pan Heronim Ruta posiadał 100% udział w kapitale zakładowym.

Nabycie instrumentu zabezpieczającego

W dniu 29 czerwca 2011 roku Spółka zawarła transakcję IRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 14). Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikami kwot według stopy zmiennej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość z wyceny była ujemna i równa -1.145 tys. złotych. Pomiar efektywności wykazał, iż instrument jest efektywny, w związku z czym wycena została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł -927 tys. złotych, co jest równe wycenie skorygowanej o naliczony podatek odroczonej od wyceny.

14. Kredyty i pożyczki

Zawarcie umów kredytowych

W związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A., w dniu 31 marca 2011 roku Spółka (razem ze spółkami powiązanymi) zawarła umowę kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) z konsorcjum banków polskich i zagranicznych na czele z: Citibank, N.A., London Branch, Bank Handlowy w Warszawie S.A., Crédit Agricole CIB, The Royal Bank of Scotland plc ("Banki Prowadzące").

Umowa Kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000 tysięcy złotych oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000 tysięcy złotych. Kredyt terminowy i kredyt rewolwingowy są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Kredyt terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach, o różnej wysokości, począwszy od 30 czerwca 2011 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2011 roku kredyt rewolwingowy nie był wykorzystany.

Ponadto, w dniu 31 marca 2011 roku Spółka (razem ze spółkami powiązanymi) zawarła umowę kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement) z Bankami Prowadzącymi. Umowa ta przewidywała udzielenie kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Loan) do maksymalnej kwoty będącej równoważnością w euro kwoty 1.400.000 tysięcy złotych wynoszącej na dzień podpisania umowy około 350.000 tysięcy EUR. Kredyt pomostowy był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy EURIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, rosnącej wraz z długością okresu wykorzystania kredytu. Zadłużenie z tytułu kredytu pomostowego zostało spłacone w dniu 20 maja 2011 roku.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Istotne warunki umowy kredytowej

Obowiązkowa przedpłata

Utrata kontroli nad Spółką przez Pana Zygmunta Solorza-Żak (lub osoby z nim powiązanej) lub utrata kontroli nad Telewizją Polsat przez Spółkę skutkować będzie anulowaniem finansowania oraz koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia. Sprzedaż całości lub znaczącej części Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat lub aktywów Grupy również skutkować będzie koniecznością natychmiastowej spłaty istniejącego zadłużenia.

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

- 65% wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych (bądź 25% w przypadku gdy poziom wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA spadnie poniżej 2,0)
- wpływów ze zbycia aktywów wynoszących powyżej 10 milionów złotych dla pojedynczej transakcji bądź 40 milionów złotych dla wszystkich transakcji razem (do momentu całkowitej spłaty zadłużenia)
- pozyskanych wpływów z emisji lub sprzedaży instrumentów dłużnych oraz udziałowych, w przypadku gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA wyniesie powyżej 2,0.

Ponadto, dobrowolna spłata zadłużenia z tytułu obligacji możliwa jest przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu kredytu terminowego i obrotowego.

Dodatkowo Spółka posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

- transakcje fuzji i przejęć oraz inwestycji joint-venture
- zbywanie aktywów oraz dokonywanie istotnych zmian w przedmiocie działalności Spółki
- zaciąganie dodatkowego zadłużenia oraz emisje akcji
- dystrybucja środków (m. in. wypłata dywidendy, spłata zadłużenia lub odsetek, wypłata wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych)

Dodatkowo na Spółce ciąży następujące obowiązki:

- obowiązek udostępniania i dostarczania bankom informacji dotyczących działalności oraz sytuacji finansowej Spółki
- Spółka zobowiązana jest do zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do zadłużenia z tytułu umowy kredytowej oraz emisji obligacji finansowych
- obowiązek korzystania z usług banków udzielających finansowanie do obsługi operacji bankowych
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą większości kredytodawców.

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

W dniu 14 kwietnia 2011 roku zostały zawarte umowy przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń na majątku Spółki w związku z zawartymi przez nią w dniu 31 marca 2011 roku umową kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) i umową kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement):

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

- (i) Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki;
- (ii) Zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz w Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., należących do Spółki;
- (iii) Hipoteka łączna umowna na nieruchomościach będących własnością Spółki;
- (iv) Oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku zostały zawarte umowy przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń w związku z zawartymi przez Spółkę w dniu 31 marca 2011 roku umową kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) i umową kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement):

- (i) Zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich akcjach w mPunkt Polska S.A., należących do Spółki;
- (ii) Przelewy wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Spółce wobec różnych dłużników.

W dniu 20 czerwca 2011 roku, w związku z przekształceniem spółki zależnej od Spółki - Telewizji Polsat S.A. - w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka zawarła umowę zastawu, na mocy której ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w Telewizji Polsat Sp. z o.o. należących do Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynosiły 1.287.489 tys. złotych (z czego 1.061.912 tys. złotych dotyczy zobowiązania długoterminowego, a 225.577 tys. złotych dotyczy zobowiązania krótkoterminowego).

15. Obligacje Spółki

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka wyemitowała do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Finance AB (CP Finance) niezabezpieczone oprocentowane obligacje imienne serii A o wartości nominalnej 35 milionów EUR każda, o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR o terminie zapadalności w 2018 roku objęte w całości przez CP Finance („Obligacje Spółki”). Łączna cena emisyjna w wysokości 343 mln EUR za Obligacje Spółki była równa wartości nominalnej Obligacji Spółki pomniejszonej o 2% prowizję.

Odsetki od Obligacji Spółki będą naliczane na poziomie 8,16% rocznie i będą płatne w okresach półrocznych z dołu w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 roku. Wykup Obligacji Spółki nastąpi w dniu 20 maja 2018 roku w drodze zapłaty kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej Obligacji Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania z tytułu obligacji wynosiły 1.366.508 tys. złotych (z czego 1.258.698 tys. złotych dotyczy zobowiązania długoterminowego, a 107.810 tys. złotych dotyczy zobowiązania krótkoterminowego).

16. Wpływ połączenia z M.Punkt Holdings Ltd. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 30 lipca 2010 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o połączeniu spółki Cyfrowy Polsat S.A. z M.Punkt Holdings Ltd. („M.Punkt Holdings”) z siedzibą w Nikozji na Cyprze oraz przyjął plan połączenia transgranicznego spółek. Wcześniej, tj. 4 maja 2010 roku Cyfrowy Polsat S.A. sfinalizowała transakcję zakupu 94% udziałów spółki M.Punkt Holdings,

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

natomiast 9 czerwca 2010 roku nabyła pozostałe 6% udziałów. W wyniku transakcji Spółka przejęła również kontrolę nad spółkami zależnymi mPunkt Polska S.A. oraz mTel Sp. z o.o. W dniu 15 września 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. zdecydowało o transgranicznym połączeniu spółek i upoważniło Zarząd Spółki do dokonania wszelkich niezbędnych czynności związanych z przeprowadzeniem procedury transgranicznego połączenia.

W dniu 18 marca 2011 roku Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. powziął informację, że w dniu 14 marca 2011 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców transgranicznego połączenia Spółki ze spółką M.Punkt Holdings.

W następstwie połączenia:

- i. spółka M.Punkt Holdings została rozwiązana bez przeprowadzenia jej likwidacji, oraz
- ii. spółka Cyfrowy Polsat S.A. przejęła w drodze sukcesji uniwersalnej aktywa i pasywa M.Punkt Holdings.

Wpływ połączenia na aktywa i pasywa Spółki

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 14 marca 2011
Udziały w mPunkt Polska S.A.*	5.248
Udziały w spółce M.Punkt Holdings	(146)
Należności z tytułu udzielonej pożyczki dla M.Punkt Holdings	(5.461)
Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	(74)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne krótkoterminowe	(70)
Suma	(460)

* Wartość części kapitałowej pożyczki udzielonej przez spółkę Cyfrowy Polsat spółce M.Punkt Holdings na dzień 14 marca 2011 roku. Pożyczka została udzielona w czerwcu 2010 roku (pierwsza transza) i była wykorzystywana przez M.Punkt Holdings na spłatę innej pożyczki, którą M.Punkt Holdings zaciągnął od spółki mPunkt Polska S.A. (wartość pożyczki na dzień objęcia kontroli przez Cyfrowy Polsat, tj. na dzień 4 maja 2010 roku była równa 5,2 mln złotych). W rezultacie, w wyniku połączenia część kapitałowa pożyczki udzielonej przez spółkę Cyfrowy Polsat została potraktowana jako powiększenie wartości udziałów spółki Cyfrowy Polsat w spółce mPunkt Polska S.A.

W wyniku połączenia wartość aktywów netto spółki Cyfrowy Polsat spadła o 460 tys. złotych. Wartość ta pomniejszyła zyski zatrzymane.

17. Wpływ połączenia z mPunkt Polska S.A. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 31 maja 2011 sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką mPunkt Polska S.A. („mPunkt”) z siedzibą w Warszawie.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Połączenie nastąpiło poprzez:

- i. przeniesienie na Spółkę, jako jedyne akcjonariusza spółki mPunkt, całego majątku mPunktu w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- ii. rozwiązanie mPunktu bez przeprowadzenia jej likwidacji.

W wyniku połączenia Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki mPunktu. Zważywszy, że przed dokonaniem połączenia wszystkie akcje w mPunkcie należały do Spółki połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 21 marca 2011 roku i opublikowanym w dniu 1 kwietnia 2011 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Połączenie zostało przeprowadzane w celu optymalizacji kosztów i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat, które są niezbędne dla realizacji jej średnio- i długookresowej strategii.

Wpływ połączenia na aktywa i pasywa Spółki

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 31 maja 2011
Udziały w mPunkt	(63.590)
Wartość firmy *	52.022
Inne rzeczowe aktywa trwałe	4.422
Wartości niematerialne	333
Znak towarowy	175
Inne aktywa długoterminowe	468
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.452
Zapasy	379
Należności	1.978
Pozostałe aktywa obrotowe	(906)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.492
Długoterminowe zobowiązania i rezerwy	(788)
Krótkoterminowe zobowiązania i rezerwy	(12.039)
Przychody przyszłych okresów	(14)
Suma	(14.616)

* Wartość firmy, która powstała w wyniku objęcia kontroli przez Spółkę nad spółką mPunkt w dniu 4 maja 2010 roku w kwocie 52.227 tys. złotych, pomniejszona o odpisy z tytułu utraty wartości równe 205 tys. złotych.

W wyniku połączenia wartość aktywów netto Spółki została obniżona o 14.616 tys. złotych. Wartość ta pomniejszyła zyski zatrzymane Spółki.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

18. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Polsat Futbol Ltd.	1.796	1.200
Superstacja Sp. z o.o.	756	347
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	589	674
Polsat Jim Jam Ltd.	421	326
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	260	468
Polskie Media S.A.	213	152
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	146	108
Teleaudio Sp. z o.o.	113	108
Media Biznes Sp. z o. o.	91	59
Invest Bank S.A.	40	9
Tower-Service Sp. z o.o.	10	-
mPunkt Polska S.A.	-	976
Inne	14	8
Razem	4.449	4.435

Pozostałe aktywa obrotowe

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Mobyland Sp. z o.o.	49.133	-
Cyfrowy Polsat Finance AB	414	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	50	-
Inne	7	-
Razem	49.604	-

Pozostałe aktywa obrotowe składają się głównie z rozliczeń międzyokresowych czynnych związanych z umową z Mobyland Sp. z o.o.

Zobowiązania

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	18.263	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.*	14.129	14.414
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	5.179	6.760
Polsat Jim Jam Ltd.	683	353
Polskie Media S.A.	148	-
Polsat Media Sp. z o.o.	83	24
mPunkt Polska S.A.	-	3.395
Inne	14	-
Razem	38.499	24.946

*Powyższa kwota nie obejmuje kaucji w wysokości 29 tys. złotych, którą Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. wpłacił jako zabezpieczenie związane z wynajmem nieruchomości od Spółki

Należności od jednostek powiązanych i zobowiązania wobec jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Wartości zaprezentowane w tabeli „Zobowiązania” nie obejmują rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Na należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. w 2011 roku składały się głównie należności z tytułu najmu lokali i serwisu gwarancyjnego.

Na zobowiązania wobec Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. składają się głównie zobowiązania z tytułu zakupu dekodерów i akcesoriów do dekodерów. W okresie do 30 czerwca 2011 roku Spółka zakupiła od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. dekodery i akcesoria do dekodерów o łącznej wartości 91.612 tysięcy złotych.

Na zobowiązania wobec Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. składają się głównie opłaty za korzystanie ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”.

Na zobowiązania wobec mPunkt Polska S.A. składały się głównie zobowiązania z tytułu prowizji za pozyskanie abonentów.

Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Finance AB	1.366.508	-
Razem	1.366.508	-

Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Pożyczki udzielone

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	-	51
M.Punkt Holdings Ltd.	-	5.395
Razem	-	5.446

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	1.439	982
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	800	232
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	661	-
Polsat Futbol Ltd.	596	601
Teleaudio Sp. z o.o.	350	168
Polskie Media S.A.	239	79
Media Biznes Sp. z o.o.	96	96
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	63	75
Superstacja Sp. z o.o.	23	31
Invest Bank S.A.	19	-
Inne	4	50
Razem	4.290	2.314

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody z serwisu gwarancyjnego i wynajmu powierzchni dla Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. i Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz przychody z tytułu emisji sygnału dla Telewizji Polsat Sp. z o.o. i Polsat Futbol Ltd.

W dniu 31 maja 2011 roku nastąpiło połączenie prawne spółki Cyfrowy Polsat ze spółką mPunkt Polska S.A. (patrz nota 17). W okresie od 1 stycznia do 31 maja 2011 roku przychody od spółki mPunkt Polska S.A. były nieistotne.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	36.716	38.353
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	17.465	-
mPunkt Polska S.A.	6.222	1.196
Teleaudio Sp. z o.o.	4.219	4.706
Mobyland*	1.946	-
Polsat Jim Jam Ltd.	1.205	-
Elektrim S.A.	999	857
Polskie Media S.A.	288	-
Redefine Sp. z o.o.	190	-
Sferia S.A.	184	84
Polsat Media Sp. z o.o.	119	387
Media Biznes Sp. z o.o.	96	96
PAI Media S.A.	-	81
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	38	-
Ster Sp. z o.o.	13	-
Inne	11	10
Razem	69.711	45.770

*Koszt za okres 13 maja-30 czerwca 2011 roku (spółka jest powiązana od 13 maja 2011 roku)

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne na rzecz Telewizji Polsat Sp. z o.o. z tytułu nadawania programów Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Film, Polsat Futbol, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe i Polsat Sport HD oraz na rzecz Polsat Jim Jam Ltd. z tytułu nadawania programu Polsat Jim Jam.

Spółka ponosi koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat” na rzecz Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. Koszty na rzecz spółki mPunkt Polska S.A. wynikały głównie z prowizji za pozyskanie abonentów. W dniu 31 maja 2011 roku nastąpiło połączenie prawne spółki Cyfrowy Polsat ze spółką spółką mPunkt Polska S.A. (patrz nota 17). Koszty wykazane w tabeli obejmują okres 1 stycznia-31 maja 2011 roku. Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki głównie usługi związane z telefoniczną obsługą klienta. Mobyland Sp. z o.o. świadczy Spółce usługi transmisji danych. Spółka wynajmuje powierzchnie biurowe od Elektrim S.A.

Transakcje pomiędzy spółkami powiązanymi zawierane są na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	196.817	-
Cyfrowy Polsat Finance AB	5.646	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	213	4.225
Inne	66	1
Razem	202.742	4.226

Przychody finansowe od Telewizji Polsat Sp. z o.o. i Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. dotyczą przychodów z dywidendy. Przychody finansowe od Cyfrowy Polsat Finance AB dotyczą przychodów z tytułu udzielonych gwarancji zabezpieczających rozliczenie obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB.

Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Cyfrowy Polsat Finance AB	13.058	-
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	872	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	726	-
Polsat Media Sp. z o.o.	82	-
RS TV S.A.	78	-
Nord Licence AS	41	-
Inne	12	-
Razem	14.869	-

Koszty finansowe poniesione na rzecz Cyfrowy Polsat Finance AB dotyczą głównie kosztów odsetek od obligacji. Pozostałe koszty finansowe dotyczą kosztów poniesionych przez Spółkę z tytułu udzielonych gwarancji przez spółki zależne zabezpieczające rozliczenie kredytu.

19. Sprawy sądowe

Postępowanie wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) w sprawie stosowania przez Spółkę praktyk naruszających interesy zbiorowe konsumentów

Spółka otrzymała decyzję nr 11/2009 z dnia 31 grudnia 2009 roku stwierdzającą, że Prezes UOKiK uznaje za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów zapis zastosowany w regulaminie świadczenia usług obowiązującym przed 1 listopada 2009 roku. Prezes UOKiK jednocześnie stwierdził zaniechanie stosowania tego zapisu w nowym regulaminie.

Ponadto Prezes UOKiK nakazał po uprawnoczeniu się decyzji publikację jej treści na stronie internetowej <http://www.cyfrowypolsat.pl/> oraz w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim. Jednocześnie na podstawie art. 106 ust. 1 pkt. 4 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 994 tysięcy złotych płatną do budżetu państwa z tytułu naruszenia zakazu o którym mowa w art. 24 ust. 1 i 2 pkt 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów w zakresie opisanym w decyzji, co stanowi 0,09% przychodu osiągniętego przez Spółkę w 2008 roku.

Spółka wniosła odwołanie od w/w decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, zaś Prezes UOKiK wniósł w dniu 14 kwietnia 2010 roku o oddalenie odwołania w całości.

Na rozprawie w dniu 12 sierpnia 2011 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ogłosił wyrok, podtrzymujący decyzję Prezesa UOKiK stwierdzającą naruszenie zbiorowych interesów konsumentów przez Spółkę. Sąd zgodził się również z wysokością nałożonej przez Urząd kary w kwocie ponad 994 tys. złotych.

Spółka planuje złożyć apelację od wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym została ujęta rezerwa na powyższe koszty z tytułu ostatecznego rozstrzygnięcia powyższej sprawy.

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

Sprawa z powództwa wytoczonego przez spółkę SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie. W dniu 2 kwietnia 2010 roku Sąd Okręgowy dla Warszawy Pragi w Warszawie X Wydział Gospodarczy ogłosił wyrok w sprawie, na podstawie którego Spółka została zobowiązana do zapłaty na rzecz SkyMedia Sp. z o.o. kwoty 545 tysięcy złotych wraz z odsetkami ustawowymi od 28 sierpnia 2007 roku oraz 30 tysięcy złotych tytułem zwrotu kosztów sądowych. W dniu 22 września 2010 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego. Obie strony wniosły od w/w wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie skargę kasacyjną. Obie strony złożyły również odpowiedzi na skargę kasacyjną. Pismem z dnia 6 maja 2011 roku Spółka wniosła o oddalenie wniosku powoda o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej Spółki do rozpoznania. Do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Sąd Najwyższy nie odniósł się do skargi kasacyjnej żadnej ze stron.

W niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym została ujęta rezerwa na wyżej opisane zobowiązania.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

20. Zobowiązania pozabilansowe

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek.

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek zostały opisane w nocie 14.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2011 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 14.764 tysiące złotych (12.403 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2010). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2011 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 321 tysięcy złotych (75 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2010). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 89 tysięcy złotych na dzień 30 czerwca 2011 roku (173 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2010).

Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu weksli na łączną kwotę 38.007 tysięcy złotych (bez weksli in blanco), w tym wartość wystawionych weksli na dzień 30 czerwca 2011 roku z tytułu zabezpieczenia gwarancji należytego wykonania Umowy Agencyjnej wystawionych na spółkę Polkomtel S.A. była równa 37.985 tysięcy złotych. Ponadto, na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka posiadała weksle in blanco (zabezpieczenia należytego wykonania umów z operatorami telefonii komórkowej, zabezpieczenia umów najmu, umowy kredytowej i umów leasingu).

Powyższe weksle zostały zwrócone w dniu 29 sierpnia 2011 roku.

21. Wydarzenia po dacie bilansowej

Planowane połączenie spółki Cyfrowy Polsat ze spółką mTel Sp. z o.o.

W dniu 5 lipca 2011 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. poinformował o podjęciu decyzji o połączeniu Spółki ze spółką mTel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 100% akcji w kapitale.

Nabycie instrumentów zabezpieczających

W dniu 6 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję CCIRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji Senior Notes denominowanych w euro, wyemitowanych przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro, natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.950.000 złotych.

W dniu 7 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję CCIRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji Senior Notes denominowanych w euro, wyemitowanych przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

płatnikami kwot według stopy stałej w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro, natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.425.000 złotych.

W dniu 8 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję IRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 14). Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych.

22. Szacunki księgowe i założenia

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

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

Istotne szacunki i związane z nimi założenia, stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego sprawozdania finansowego, były takie same, jak stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2011 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Spis treści

Śródroczny rachunek zysków i strat	F III
Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego.....	F III
Śródroczny bilans	F IV
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F VI
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F VII
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F VIII

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	5	393.833	364.710	790.411	737.550
Koszty operacyjne		(302.121)	(263.950)	(589.934)	(520.698)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	6	(208.639)	(195.422)	(413.374)	(385.193)
Koszty sprzedaży	6	(62.632)	(47.328)	(123.228)	(95.582)
Koszty ogólne i administracyjne	6	(30.850)	(21.200)	(53.332)	(39.923)
Pozostałe przychody operacyjne		420	1.824	1.122	2.686
Pozostałe koszty operacyjne		(15.337)	(10.812)	(36.113)	(22.353)
Zysk z działalności operacyjnej		76.795	91.772	165.486	197.185
Przychody finansowe		206.512	4.387	206.909	4.979
Koszty finansowe		(93.341)	(3.810)	(97.006)	(4.614)
Zysk brutto		189.966	92.349	275.389	197.550
Podatek dochodowy		(1.239)	(17.066)	(18.305)	(37.125)
Zysk netto		188.727	75.283	257.084	160.425
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,57	0,28	0,86	0,60

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Zysk netto	188.727	75.283	257.084	160.425
Pozostały zysk całkowity	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(1.145)	-	(1.145)	-
Podatek odniesiony do składników zestawienia pozostałego zysku całkowitego	218	-	218	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	(927)	-	(927)	-
Zysk całkowity	187.800	75.283	256.157	160.425

Śródroczny bilans - aktywa

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Zestawy odbiorcze	383.271	291.208
Inne rzeczowe aktywa trwałe	129.943	131.994
Wartość firmy	52.022	-
Wartości niematerialne	19.677	20.479
Nieruchomości inwestycyjne	6.896	6.931
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	4.516.065	675.471
Inne aktywa długoterminowe	39.515	35.898
Aktywa trwałe razem	5.147.389	1.161.981
Zapasy	136.330	140.165
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym	-	5.446
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	198.212	178.588
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.352	6.760
Pozostałe aktywa obrotowe	127.576	77.154
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	151.880	24.195
Aktywa obrotowe razem	623.350	432.308
Aktywa razem	5.770.739	1.594.289

Śródroczny bilans - pasywa

	30 czerwca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Kapitał zakładowy	13.934	10.733
Kapitał zapasowy	1.037.258	153.093
Kapitał rezerwowy	1.305.277	10.174
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(927)	-
Zyski zatrzymane	242.879	885.036
Kapitał własny razem	2.598.421	1.059.036
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.061.912	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	1.258.698	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.103	884
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	87.017	69.986
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	1.574	1.900
Zobowiązania długoterminowe razem	2.410.304	72.770
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	225.577	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	107.810	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	227	226
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	245.414	280.411
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	15.170	15.434
Przychody przyszłych okresów	167.816	166.412
Zobowiązania krótkoterminowe razem	762.014	462.483
Zobowiązania razem	3.172.318	535.253
Pasywa razem	5.770.739	1.594.289

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Zysk netto	257.084	160.425
Korekty:	(277.290)	(126.842)
Amortyzacja i utrata wartości	61.923	34.493
Strata z działalności inwestycyjnej	76	115
Odsetki	65.020	(110)
Zmiana stanu zapasów	4.213	(414)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(65.514)	(85.727)
Zmiana stanu zobowiązań, obligacji, kredytów, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(28.912)	(25.553)
Wycena instrumentów zabezpieczających	(1.145)	-
Zyski z tytułu różnic kursowych, netto	(108)	(82)
Podatek dochodowy	18.305	37.125
Zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(135.110)	(82.688)
Przychody z tytułu dywidend	(197.030)	(4.000)
Inne korekty	992	(1)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20.206)	33.583
Podatek dochodowy zapłacony	(1.630)	-
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	1.562	751
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(20.274)	34.334
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(10.582)	(16.485)
Nabycie wartości niematerialnych	(5.671)	(6.396)
Udzielenie pożyczek	-	(2.850)
Otrzymane dywidendy	196.817	4.000
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(2.598.708)	(31.247)
Splata udzielonych pożyczek	50	-
Splata odsetek od pożyczek	2	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	54	62
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2.418.038)	(52.916)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	2.800.000	-
Emisja obligacji	1.372.245	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych	821	-
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(165.286)	(819)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(118)	(118)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(1.441.773)	(31.518)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.565.889	(32.455)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	127.577	(51.037)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu*	24.195	97.126
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	108	82
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	151.880	46.171

* Pozycja ta na dzień 1 stycznia 2010 roku obejmuje środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 26.738 tys. złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	153.093	10.174	-	885.036	1.059.036
Emisja akcji	3.201	-	1.295.103	-	-	1.298.304
Efekt połączenia z M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	-	(460)	(460)
Efekt połączenia z mPunkt Polska S.A.	-	-	-	-	(14.616)	(14.616)
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	(927)	-	(927)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	257.084	257.084
Podział zysku za rok 2010 – odpis na kapitał zapasowy	-	884.165	-	-	(884.165)	-
Stan na 30 czerwca 2011	13.934	1.037.258	1.305.277	(927)	242.879	2.598.421

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010	10.733	73.997	10.174	232.911	327.815
Zysk netto za okres	-	-	-	160.425	160.425
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(152.945)	(152.945)
Podział zysku za rok 2009 – odpis na kapitał zapasowy	-	79.096	-	(79.096)	-
Stan na 30 czerwca 2010	10.733	153.093	10.174	161.295	335.295

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

1. Działalność Spółki

Cyfrowy Polsat S.A. ("Spółka", "Cyfrowy Polsat"), jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Spółka jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej oraz dostawcą usługi dostępu do Internetu.

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

2. Skład Zarządu Jednostki

- Dominik Libicki	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu.

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Reksta	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przyjętym przez Unię Europejską. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2010 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2011 roku.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że te informacje są istotne i nie zostały ujawnione w innym miejscu śródrocznych raportów finansowych.

Najbardziej aktualne roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Roczne sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę, za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości oraz standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku, i zostały ujawnione w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

5. Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	385.793	350.554	773.903	707.092
Przychody ze sprzedaży sprzętu	2.096	7.487	4.737	16.635
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5.944	6.669	11.771	13.823
Razem	393.833	364.710	790.411	737.550

6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Koszty licencji programowych	105.995	101.880	206.259	194.595
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	75.975	65.857	152.179	133.334
Amortyzacja i utrata wartości	34.340	18.346	61.923	34.493
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	23.927	16.931	44.290	34.220
Koszty przesyłu sygnału	20.526	20.860	40.951	41.305
Koszt własny sprzedanego sprzętu	4.131	11.727	15.746	30.597
Inne koszty	37.227	28.349	68.586	52.154
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	302.121	263.950	589.934	520.698

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2010 niebadany
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	208.639	195.422	413.374	385.193
Koszty sprzedaży	62.632	47.328	123.228	95.582
Koszty ogólne i administracyjne	30.850	21.200	53.332	39.923
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	302.121	263.950	589.934	520.698

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część