

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

**Śródroczny skonsolidowany raport kwartalny
za okres trzech miesięcy zakończony
31 marca 2011 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 16 maja 2011 roku

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Grupy Cyfrowy Polsat za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku	
1. Wprowadzenie	6
2. Istotne wydarzenia	7
3. Wybrane dane finansowe	15
4. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat	17
5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat i ich skutki	18
6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	19
7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu	19
8. Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	21
8.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	21
8.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	21
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	22
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	23
11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji	23
12. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej a także naszych wyników finansowych	25
12.1. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	25
12.2. Koszty operacyjne	26
12.3. Pozostałe przychody operacyjne	27
12.4. Pozostałe koszty operacyjne	27
12.5. Przychody finansowe	28
12.6. Koszty finansowe	28
12.7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	28
12.7.1. Przegląd sytuacji operacyjnej	28
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	38

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku

Poniższy raport kwartalny został przygotowany zgodnie z artykułem 82 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.

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 lub Grupy Kapitałowej 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 dekodery 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; „nVoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa” odnosi się do usług z kategorii wideo 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 mPunk Polska S.A.; „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.; „CP” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat S.A.; „Telewizja Polsat” lub „TV Polsat” odnosi się do spółki Telewizja Polsat S.A.; „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; „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 kwartalny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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 kwartalnym, 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 kwartalnym 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 kwartalny 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 kwartalnym. 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 kwartalnego.

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 kwartalnego.

1. Wprowadzenie

Jesteśmy największym dostawcą płatnej telewizji i operatorem największej cyfrowej platformy satelitarnej w Polsce. Oferujemy kompleksową ofertę multimedialną zaprojektowaną z myślą o całej rodzinie. W ramach naszej Multioferty, udostępniamy naszym abonentom pakiety DTH, dostęp do szerokopasmowego Internetu, jak również usługi telefonii komórkowej. Na dzień 31 marca 2011 roku liczba abonentów naszych płatnych pakietów programowych wyniosła 3.469.696 (wzrost o 229.941 czyli 7,1% w porównaniu do 3.239.755 na dzień 31 marca 2010 roku), z usług dostępu do Internetu korzystało 35.530 a z telefonii komórkowej 119.921 użytkowników.

Wraz z zakończeniem transakcji nabycia Telewizji Polsat S.A. 20 kwietnia 2011, weszliśmy na rynek nadawców telewizyjnych i zaczniemy generować przychody z usług reklamowych. Cyfrowy Polsat i Telewizja Polsat razem stworzyły wiodącą grupę multimedialną w Polsce, składającą się z dwóch biznesów o różnych źródłach przychodów. Nasza działalność będzie podzielona na dwa segmenty operacyjne: usługi świadczone do tej pory przez Cyfrowy Polsat stworzą segment Klientów Detalicznych a działalność Telewizji Polsat – segment usług nadawczych. Wyniki finansowe Telewizji Polsat będą konsolidowane począwszy od daty zakończenia transakcji nabycia. W niniejszym raporcie prezentujemy tylko wyniki spółki Cyfrowy Polsat i spółek zależnych podlegających konsolidacji przed nabyciem Telewizji Polsat.

Naszym abonentom umożliwiamy odbiór ponad 80 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz kanały filmowe. Oferujemy naszym abonentom wszystkie główne kanały naziemne dostępne w Polsce, w tym: Polsat, TVP 1, TVP 2, TVN i TV4, oraz jako jedyny operator DTH udostępniamy równocześnie Polsat Sport, Eurosport i Polsat Sport Extra. Dodatkowo, oferujemy naszym abonentom 21 kanałów w technologii wysokiej rozdzielczości („HD”) i oferujemy usługę nVoD. Ponadto, umożliwiamy naszym abonentom dostęp do ponad 500 niekodowanych („FTA”) kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski.

W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekoderek SD, co pozwoliło nam na obniżenie kosztów pozyskania dekoderek. Rozpoczęliśmy sprzedaż wyprodukowanych przez nas dekoderek w marcu 2008 roku. W 2010 roku prawie 80% sprzedanych lub udostępnionych naszym klientom dekoderek stanowiły dekodery wyprodukowane przez nas. W kwietniu 2010 roku rozpoczęliśmy produkcję dekoderek HD, a w 2011 roku planujemy wprowadzenie do produkcji drugiego modelu dekodera HD.

Począwszy od czerwca 2010 roku oferujemy naszym klientom wszystkie trzy usługi w ramach pakietu Multioferta. Wierzymy, że świadczenie usług zintegrowanych przyczyni się do wzrostu ogólnej satysfakcji klientów ze świadczonych przez nas usług i w konsekwencji niższego współczynnika odpływu abonentów, a co za tym idzie wzrostu bazy abonentów, co przełoży się na wzrost naszych przychodów.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Prowadzimy dystrybucję naszych produktów i usług za pośrednictwem dwóch kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D („door-to-door”). Na dzień 31 marca 2011 kanał sprzedaży tradycyjnej składał się z 1.109 autoryzowanych punktów sprzedaży, z czego 973 punktów zarządzanych było przez 24 dystrybutorów sieci tradycyjnej a pozostałe 136 punkty sprzedaży zarządzane były przez naszego własnego dystrybutora mPunkt. W skład kanału sprzedaży bezpośredniej wchodzi nasza własna struktura sprzedaży zatrudniająca 212 handlowców oraz struktura zewnętrzna zarządzana przez 3 dystrybutorów i zatrudniająca 49 handlowców.

2. Istotne wydarzenia

Wydarzenia związane z zakończeniem nabycia 100% udziałów w Telewizji Polsat S.A.

1. Zawarcie aneksu nr 2 do Umowy Inwestycyjnej na nabycie Telewizji Polsat z dnia 15 listopada 2010 roku

Dnia 24 marca 2011 roku zawarliśmy aneks nr 2 do umowy inwestycyjnej zawartej przez Spółkę w dniu 15 listopada 2010 roku zmienionej aneksem nr 1 z dnia 28 grudnia 2010 roku ("Umowa Inwestycyjna").

Aneks został zawarty pomiędzy Spółką, Panem Zygmuntem Solorzem-Żakiem, Panem Heronimem Rutą, Mat Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Koma Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Karswell Limited i Sensor Overseas Limited (łącznie "Sprzedający").

Aneks przewiduje, iż część ceny za akcje spółki Telewizja Polsat S.A. ("Akcje Sprzedawane"), tj. łącznie 2.600.000.000 PLN (nie w tysiącach), która ma zostać zapłacona przelewem, płatna będzie przez Spółkę na rzecz każdego ze Sprzedających w terminie 48 dni od daty zawarcia z nim umowy sprzedaży Akcji Sprzedawanych, jednak nie wcześniej niż po wydaniu przez danego Sprzedającego Akcji Sprzedawanych Spółce. Pozostała część ceny tj. łącznie 1.150.000.003,32 PLN (nie w tysiącach) zostanie zapłacona przez Spółkę w dniu sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez potrącenie wierzytelności Sprzedających z wierzytelnościami Spółki z tytułu zapłaty przez Sprzedających za akcje objęte przez Sprzedających w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku.

Dodatkowo Aneks wprowadza zapis, iż Spółka, zaferuje Sprzedającym warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji serii H wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku nie później niż w ciągu 5 dni od dnia zawarcia umów kredytowych, z których środki mają zostać wykorzystane m.in. na nabycie Akcji Sprzedawanych.

Powyższe zmiany do Umowy Inwestycyjnej weszły w życie z chwilą podpisania Aneksu przez wszystkie strony. Jednocześnie strony sporządziły tekst jednolity Umowy Inwestycyjnej zawierający zmiany przyjęte Aneksem.

2. Zawarcie znaczących umów kredytowych na sfinansowanie nabycia Telewizji Polsat

Spółka jako kredytobiorca wraz z Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., mPunkt Polska S.A. oraz Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. zawarła 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") oraz obejmującym: Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, The Royal Bank of Scotland N.V., RBS Bank (Polska) S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Millennium S.A., ING Bank Śląski S.A., HSBC Bank plc, Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., Nordea Bank Polska S.A., Raiffeisen Bank International AG, Bank DnB Nord Polska S.A., DnB NOR Bank ASA, Alior Bank S.A., Citibank International plc, który działa jako Agent Kredytu oraz Citicorp Trustee Company Limited, który działa jako Agent Zabezpieczeń umowę kredytu (ang. Senior Facilities Agreement).

Umowa Kredytu przewiduje udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000.000 zł (jeden miliard czterysta milionów złotych, nie w tysiącach) ("Kredyt Terminowy") oraz kredytu rewolwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000.000 zł (dwieście milionów złotych, nie w tysiącach) ("Kredyt Rewolwingowy").

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

Ponadto, w dniu 31 marca 2011 roku Spółka jako kredytobiorca wraz z Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., mPunkt Polska S.A. oraz Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. zawarła z Bankami Prowadzącymi, Citibank International plc, który działa jako Agent Kredytu oraz Citicorp Trustee Company Limited, który działa jako Agent Zabezpieczeń umowę kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement) ("Umowa Kredytu Pomostowego"). Umowa ta przewiduje udzielenie kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Loan) do maksymalnej kwoty będącej równoważnością w euro kwoty 1.400.000.000 zł (jeden miliard czterysta milionów złotych, nie w tysiącach) wynoszącej na dzień zawarcia umowy około 350.000.000 EUR (trzysta pięćdziesiąt milionów euro, nie w tysiącach) ("Kredyt Pomostowy").

Kredyt Pomostowy jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy EURIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, rosnącej wraz z długością okresu wykorzystania kredytu. Kredyt Pomostowy ma być spłacony w ciągu 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

3. Emisja warrantów subskrypcyjnych

W dniu 1 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła cztery umowy subskrypcyjne z: MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Karswell Limited oraz Sensor Overseas Limited (łącznie "Sprzedający"), dotyczące objęcia łącznie 80.027.836 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii H. Warranty subskrypcyjne serii H uprawniają ich posiadaczy do objęcia emitowanych przez Spółkę, na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku, akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, wyemitowanych na podstawie § 1 uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku. Proporcja, w jakiej Warranty Subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym została określona przez Zarząd Spółki w Uchwale nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 kwietnia 2011 roku.

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

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

4. Ustanowienie zabezpieczeń kredytów na aktywach o znacznej wartości

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) 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 kwietnia 2011 roku Telewizja Polsat S.A. oraz spółki zależne od Telewizji Polsat S.A.: RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o., Media-Biznes Sp. z o.o., Nord License AS, Polsat License Ltd. i Polsat Futbol Ltd. przystąpiły do umowy kredytu rewolwingowego (nie przeznaczonego na finansowanie nabycia akcji Telewizji Polsat S.A. przez Spółkę) i w związku z tym zostały zawarte i podpisane przez Telewizję Polsat S.A. oraz powyższe spółki zależne od Telewizji Polsat S.A. umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie w szczególności następujących zabezpieczeń:

- (i) Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Telewizji Polsat S.A., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o.;
- (ii) Zabezpieczenia na majątku Polsat Futbol Ltd. (Fixed and Floating Security (Debenture));
- (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 S.A.;
- (iv) Zastaw na udziałach w Nord License AS, Polsat License Ltd., Polsat Futbol Ltd., należących do Telewizji Polsat S.A.;
- (v) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Telewizji Polsat S.A., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o. wobec różnych dłużników;
- (vi) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Nord License AS (First Priority Charge, Third Priority Charge, Sub-Charge Agreement);
- (vii) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Polsat License Ltd. oraz Polsat Futbol Ltd.;
- (viii) Hipoteka umowna na nieruchomościach będących własnością Telewizji Polsat S.A.;
- (ix) Hipoteka łączna umowna na nieruchomościach będących własnością RS TV S.A.;
- (x) Oświadczenie Telewizji Polsat S.A., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

5. Zakończenie transakcji nabycia Telewizji Polsat

W dniu 20 kwietnia 2011 roku wystąpił szereg zdarzeń oraz dokonanych zostało szereg czynności prawnych związanych z wykonaniem umowy inwestycyjnej zawartej przez Spółkę w dniu 15 listopada 2010 roku zmienionej aneksem nr 1 z dnia 28 grudnia 2010 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 24 marca 2011 roku.

I. Złożenie oświadczeń o objęciu Akcji Spółki Serii H

Posiadacze imiennych warrantów subskrypcyjnych serii H, uprawniających do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, wykonali w dniu 20 kwietnia 2011 roku prawa z warrantów subskrypcyjnych tj. złożyli oświadczenia o objęciu akcji zwykłych na okaziciela serii H, w identycznej proporcji jak opisana w punkcie 3. Emisja warrantów subskrypcyjnych.

Zapłata za akcje zwykłe na okaziciela serii H przez Sprzedających polegała na dokonaniu umownego potrącenia wierzytelności Spółki wobec Sprzedających z tytułu zapłaty za Akcje z wierzytelnościami Sprzedających wobec Spółki z tytułu zapłaty części ceny za akcje spółki Telewizja Polsat S.A. z tytułu sprzedaży akcji TV Polsat na rzecz Spółki. Spółka i Sprzedający dokonali umownego potrącenia na podstawie umów potrącenia, omówionych poniżej.

II. Spełnienie się warunków zawieszających ze znaczącej umowy zawartej przez Cyfrowy Polsat

Objęcie Akcji przez Sprzedających stanowi spełnienie się jednego z warunków zawieszających określonych w Umowie Inwestycyjnej.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku w odniesieniu do innych warunków zawieszających przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej:

- (i) strony potwierdziły wykonanie obowiązków wynikających z Umowy Inwestycyjnej oraz zobowiązań dotyczących okresu stabilizacji;
- (ii) Sprzedający otrzymali zgodę Rady Nadzorczej TV Polsat na sprzedaż 100% akcji w jej kapitale zakładowym;
- (iii) okoliczność nie wykonania przez właścicieli akcji TV Polsat przysługującego im prawa pierwszeństwa nabycia akcji sprzedawanych, tj. 2.369.467 akcji TV Polsat o wartości nominalnej 100 zł każda (nie w tysiącach), stanowiących 100% kapitału zakładowego TV Polsat, przestała stanowić warunek zawieszający przewidziany w Umowie Inwestycyjnej z uwagi na rejestrację przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu TV Polsat polegających m.in. na usunięciu ze Statutu TV Polsat zapisu przyznającego właścicielom akcji TV Polsat prawa pierwszeństwa nabycia akcji sprzedawanych.

III. Zawarcie znaczących umów przez Cyfrowy Polsat

W dniu 20 kwietnia 2011 roku zostały zawarte następujące umowy dotyczące nabycia przez Spółkę akcji w kapitale zakładowym spółki TV Polsat:

- (i) Umowa Sprzedaży Akcji Sprzedawanych zawarta pomiędzy Spółką a MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- (ii) Umowa Sprzedaży Akcji Sprzedawanych zawarta pomiędzy Spółką a KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- (iii) Umowa Sprzedaży Akcji Sprzedawanych zawarta pomiędzy Spółką a Karswell Limited;
- (iv) Umowa Sprzedaży Akcji Sprzedawanych zawarta pomiędzy Spółką a Sensor Overseas Limited.

Na podstawie powyższych umów, odpowiednio:

- (i) MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przeniósł na Spółkę własność 418.530 akcji imiennych TV Polsat serii A o numerach od 1 do 49.130, serii B o numerach od 50.001 do 150.000, serii C o numerach od 150.001 do 249.400, serii D o numerach od 250.001 do 400.000, serii F o numerach od 400.001 do 420.000, o wartości nominalnej 100 zł każda, za cenę 662.379.983,58 zł (nie w tysiącach);
- (ii) KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przeniósł na Spółkę własność 73.858 akcji imiennych TV Polsat serii A o numerach od 49.131 do 50.000, serii C o numerach od 249.401 do 249.985, serii I o numerach od 1 do 72.403, o wartości nominalnej 100 zł każda, za cenę 116.890.218,95 zł (nie w tysiącach);
- (iii) Karswell Limited przeniósł na Spółkę własność 1.595.517 akcji imiennych TV Polsat serii C o numerach od 249.986 do 250.000, serii F o numerach od 420.001 do 471.064, serii G o numerach od 000.001 do 160.521, serii H o numerach od 1 do 40.917, serii J o numerach od 1 do 748.000, serii K o numerach od 1 do 595.000, o wartości nominalnej 100 zł każda, za cenę 2.525.120.094,23 zł (nie w tysiącach);
- (iv) Sensor Overseas Limited przeniósł na Spółkę własność 281.562 akcji imiennych TV Polsat serii G o numerach od 160.522 do 205.083, serii J o numerach od 748.001 do 880.000, serii K o numerach od 595.001 do 700.000, o wartości nominalnej 100 PLN każda, za cenę 445.609.706,56 PLN (nie w tysiącach).

Jednocześnie, Spółka złożyła w dniu 20 kwietnia 2011 roku w formie aktu notarialnego oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji z tych aktów na zasadzie przewidzianej w art. 777 §1 pkt 4. Kodeksu postępowania cywilnego, co do zapłaty ceny sprzedaży kupowanych akcji w kapitale zakładowym TV Polsat na wypadek, gdyby nie wykonała swego zobowiązania, na rzecz MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty do wysokości 662.379.983,58 zł (nie w tysiącach) oraz na rzecz KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty do wysokości 116.890.218,95 zł (nie w tysiącach), ze wskazaniem, że MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty lub KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty będą mogli wystąpić o nadanie odpowiednim aktom klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Część ceny za akcje TV Polsat nabyte przez Spółkę od Sprzedających, tj. łącznie 2.600.000.000 zł (nie w tysiącach) ma zostać zapłacona przelewem i płatna będzie przez Spółkę na rzecz Sprzedających w terminie 48 dni od daty zawarcia z nimi Umów Sprzedaży Akcji Sprzedawanych, jednak nie wcześniej niż po wydaniu przez Sprzedających akcji TV Polsat Spółce. Pozostała część ceny tj. łącznie 1.150.000.003,32 zł (nie w tysiącach) została zapłacona przez Spółkę w dniu sprzedaży akcji TV Polsat przez potrącenie wierzytelności Sprzedających z wierzytelnościami Spółki z tytułu zapłaty przez Sprzedających za Akcje objęte przez Sprzedających w sposób opisany powyżej. Potrącenie umowne zostało dokonane na podstawie następujących umów zawartych w dniu 20 kwietnia 2011 roku:

- (i) Umowa potrącenia zawarta pomiędzy Spółką a MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, na podstawie której wierzytelność Spółki z tytułu zapłaty przez Sprzedającego I kwoty 203.129.865,30 zł (nie w tysiącach) wynikającej z objęcia przez MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 14.135.690 akcji serii H w kapitale zakładowym Spółki została potrącona z wierzytelnością MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z tytułu zapłaty przez Spółkę kwoty 203.129.865,30 zł (nie w tysiącach) wynikającej ze sprzedaży na rzecz Spółki akcji w kapitale zakładowym TV Polsat;
- (ii) Umowa potrącenia zawarta pomiędzy Spółką a KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, na podstawie której wierzytelność Spółki z tytułu zapłaty przez KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty kwoty 35.846.338,62 zł (nie w tysiącach) wynikającej z objęcia przez KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 2.494.526 akcji serii H w kapitale zakładowym Spółki została potrącona z wierzytelnością KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z tytułu zapłaty przez Spółkę kwoty 35.846.338,62 zł (nie w tysiącach) wynikającej ze sprzedaży na rzecz Spółki akcji w kapitale zakładowym TV Polsat;
- (iii) Umowa potrącenia zawarta pomiędzy Spółką a Karswell Limited, na podstawie której wierzytelność Spółki z tytułu zapłaty przez Karswell Limited kwoty 774.370.157,64 zł (nie w tysiącach) wynikającej z objęcia przez Karswell Limited 53.887.972 akcji serii H w kapitale zakładowym Spółki została potrącona z wierzytelnością Karswell

Limited z tytułu zapłaty przez Spółkę kwoty 774.370.157,64 zł (nie w tysiącach) wynikającej ze sprzedaży na rzecz Spółki akcji w kapitale zakładowym TV Polsat;

- (iv) Umowa potrącenia zawarta pomiędzy Spółką a Sensor Overseas Limited, na podstawie której wierzytelność Spółki z tytułu zapłaty przez Sensor Overseas Limited kwoty 136.653.641,76 PLN (nie w tysiącach) wynikającej z objęcia przez Sensor Overseas Limited 9.509.648 akcji serii H w kapitale zakładowym Spółki została potrącona z wierzytelnością Sensor Overseas Limited z tytułu zapłaty przez Spółkę kwoty 136.653.641,76 PLN (nie w tysiącach) wynikającej ze sprzedaży na rzecz Spółki akcji w kapitale zakładowym TV Polsat.

IV. Podwyższenie kapitału zakładowego Cyfrowego Polsatu

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka wydała Sprzedającym dokumenty objętych przez nich Akcji, w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 3.201.113,44 złotych (nie w tysiącach). Kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 13.934.113,44 złotych (nie w tysiącach) i dzieli się na 348.352.836 akcji.

Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosi obecnie 527.770.337.

Podwyższenie nastąpiło w wyniku wydania Sprzedającym dokumentów Akcji tj.

- (i) MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wydano 14.135.690,
- (v) KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wydano 2.494.526,
- (vi) Karswell Limited wydano 53.887.972,
- (vii) Sensor Overseas Limited wydano 9.509.648,

akcji serii H wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 28 grudnia 2010 roku.

V. Nabycie aktywów o znacznej wartości przez Cyfrowy Polsat

W wyniku zawarcia Umów Sprzedaży Akcji Sprzedawanych ze Sprzedającymi, Spółka nabyła akcje TV Polsat, tj. łącznie 2.369.467 akcji w kapitale zakładowym TV Polsat stanowiących 100% kapitału zakładowego TV Polsat, uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu, o wartości nominalnej 100 zł każda za łączną cenę 3.750.000.003,32 zł (nie w tysiącach).

Finansowanie nabycia akcji TV Polsat będzie pochodziło z kredytów, które zostały udzielone na podstawie zawartej przez Spółkę w dniu 31 marca 2011 roku umowy kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) oraz umowy kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement), a w części poprzez umowne potrącenie wierzytelności Spółki wobec Sprzedających z tytułu zapłaty za Akcje a wierzytelności Sprzedających wobec Spółki z tytułu zapłaty części ceny za akcje TV Polsat z tytułu ich sprzedaży na rzecz Spółki, które zostało opisane we wcześniejszej części niniejszego raportu.

6. Rating kredytowy i rating dla niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych

Agencja ratingowa Moody's Investors Service ("Moody's") przyznała spółce Cyfrowy Polsat rating kredytowy (ang. corporate family rating - CFR) Ba3. Moody's przyznał także tymczasowy rating (P) Ba3 dla niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 350 milionów euro (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 roku, które mają zostać wyemitowane przez Cyfrowy Polsat Finance AB (publ). Perspektywy obu ratingów są stabilne.

Agencja ratingowa Standard & Poor's Rating Services ("S&P") przyznała spółce Cyfrowy Polsat wstępny korporacyjny rating kredytowy 'BB-' ze stabilną perspektywą. S&P przyznała także wstępny długoterminowy rating 'BB-' dla emisji niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 350 milionów euro z terminem zapadalności w 2018 roku ("Obligacje"), które mają zostać wyemitowane przez Cyfrowy Polsat Finance AB (publ).

7. Ustalenie warunków cenowych niepublicznej oferty niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 350 milionów euro z oprocentowaniem na poziomie 7,125%, emitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB (publ)

Dnia 3 maja 2011 roku Zarząd Spółki poinformował, że szwedzka spółka w pełni zależna od Cyfrowego Polsatu, Cyfrowy Polsat Finance AB (publ) ("Emitent"), zamierza przeprowadzić niepubliczną ofertę stałokuponowych niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych (ang. fixed rate senior secured notes) o łącznej wartości nominalnej 350 milionów euro (nie w tysiącach) ("Obligacje"). Obligacje będą stanowić niepodporządkowane zabezpieczone zobowiązania Emitenta i będą gwarantowane przez Cyfrowy Polsat i niektóre z jego spółek zależnych.

W dniu 6 maja 2011, spółka Cyfrowy Polsat Finance AB (publ) ustaliła warunki cenowe niepublicznej oferty stałokuponowych niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych (ang. fixed rate senior secured notes) o łącznej wartości nominalnej 350 milionów euro ("Obligacje"). Obligacje będą sprzedawane inwestorom po cenie sprzedaży równej 100% wartości nominalnej, będą oprocentowane na poziomie 7,125% rocznie, licząc od dnia 20 maja 2011 roku, z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach, zaś ich termin zapadalności będzie przypadał w dniu 20 maja 2018 roku.

Obligacje będą stanowić niepodporządkowane zabezpieczone zobowiązania Emitenta i będą gwarantowane przez Cyfrowy Polsat i niektóre z jego spółek zależnych. Planowana sprzedaż Obligacji ma zostać zakończona w dniu 20 maja 2011 roku.

W dniu 6 maja 2011, w związku z ofertą Obligacji, Emitent, Cyfrowy Polsat i niektóre z jego spółek zależnych zawarły Umowę Sprzedaży Obligacji zawierającą standardowe postanowienia przy tego typu ofertach, określające w szczególności warunki zamknięcia transakcji emisji Obligacji.

Rejestracja połączenia transgranicznego spółki Cyfrowy Polsat S.A. z M.Punkt Holdings Ltd

W dniu 18 marca 2010 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.

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.

Podjęcie decyzji o połączeniu spółki Cyfrowy Polsat S.A. ze spółką mPunkt Polska S.A.

W dniu 21 marca 2011 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu podjął decyzję o połączeniu Spółki ze spółką mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 100% akcji w kapitale zakładowym oraz przyjął plan połączenia Spółek. Decyzja została zaakceptowana przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 4 maja 2011 roku.

Planowane połączenie jest przeprowadzane 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 S.A., 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 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. Pozostałe warunki umów nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych przy tego typu umowach.

Rozszerzenie oferty programowej

Nasza oferta programowa została wzbogacona w I kwartale 2011 roku o osiem nowych kanałów, w tym cztery w jakości HD, dodatkowo w kwietniu uruchomiliśmy kolejne trzy kanały (jeden z nich w jakości HD) a w maju – cztery nowe kanały (w tym 2 w jakości HD).

Od stycznia 2011 roku wprowadziliśmy 15 nowych kanałów, w tym: Disney Playhouse, Fox, National Geographic, Comedy Central Family, National Geographic HD, HBO2 HD, HBO Comedy HD, Cinemax2 HD, TVP HD, TVP Seriele, Religia tv, TVN HD, TVN HD+1, TVN CNBC i TVP Historia.

Rozbudowa sieci Internetu HSPA+

Zasięg naszej sieci HSPA+ został rozszerzony 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 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 pierwszym etapie testów, który został zaplanowany do 30 czerwca br. weźmie udział 2 tysiące osób - uczestnicy akcji "Zapisz się na Internet LTE", pracownicy i współpracownicy operatora, pracownicy sieci sprzedaży Cyfrowego Polsatu oraz przedstawiciele mediów. Co miesiąc otrzymają oni do wykorzystania bezpłatny pakiet danych o wielkości 100 GB.

3. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2011 roku. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 12 niniejszego raportu kwartalnego.

Wybrane dane finansowe

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2011 roku i 31 marca 2010 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,9476 zł za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 marca 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku i 31 marca 2010 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,0119 zł za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 31 marca 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.

Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca

(w tysiącach)	2011		2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody od klientów indywidualnych	388.108	98.315	356.538	90.318
Przychody ze sprzedaży sprzętu	6.474	1.640	10.792	2.734
Pozostałe przychody ze sprzedaży	8.197	2.076	6.666	1.689
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	402.779	102.031	373.996	94.740
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(207.200)	(52.488)	(189.123)	(47.908)
Koszty sprzedaży	(54.322)	(13.761)	(48.516)	(12.290)
Koszty ogólne i administracyjne	(24.858)	(6.297)	(19.475)	(4.933)
Koszty operacyjne	(286.380)	(72.545)	(257.114)	(65.132)
Pozostałe przychody operacyjne	7.742	1.961	1.116	283
Pozostałe koszty operacyjne	(28.142)	(7.129)	(11.104)	(2.813)
Zysk z działalności operacyjnej	95.999	24.318	106.894	27.078
Przychody finansowe	1.615	409	485	123
Koszty finansowe	(3.982)	(1.009)	(947)	(240)
Zysk brutto	93.632	23.719	106.432	26.961
Podatek dochodowy	(17.234)	(4.366)	(20.298)	(5.142)
Zysk netto	76.398	19.353	86.134	21.819
Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,28	0,07	0,32	0,08
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	268.325.000		268.325.000	
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(5.146)	(1.304)	15.635	3.961
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(11.597)	(2.938)	(11.649)	(2.951)
Środki pieniężne z działalności finansowej	146.191	37.033	(16.296)	(4.128)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	129.448	32.792	(12.310)	(3.118)
Inne skonsolidowane dane finansowe				
Amortyzacja	27.618	6.996	15.996	4.052
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	123.617	31.314	122.890	31.130
Marża wyniku EBITDA	30,7%	30,7%	32,9%	32,9%
Marża operacyjna	23,8%	23,8%	28,6%	28,6%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	11.386	2.884	11.699	2.964

⁽¹⁾ Wynik EBITDA liczony jest jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. 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					
	31 marca 2011		31 grudnia 2010		31 marca 2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany bilans						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	156.414	38.988	27.615	6.883	60.120	14.985
Aktywa	1226.854	305.804	1015.195	253.046	856.760	213.555
Zobowiązania długoterminowe	77.192	19.241	68.817	17.153	48.241	12.024
Zobowiązania krótkoterminowe	645.326	160.853	518.440	129.226	399.972	99.696
Kapitał własny	504.336	125.710	427.938	106.667	408.547	101.834
Kapitał zakładowy	10.733	2.675	10.733	2.675	10.733	2.675

4. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Cyfrowy Polsat na dzień 31 marca 2011 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji metodą pełną:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów na dzień 31 marca 2011 roku (%)	Metoda konsolidacji
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja		
Jednostki zależne				
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a Warszawa	produkcja dekodерów	100%	konsolidacja metodą pełną
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a Warszawa	dekoderów zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	konsolidacja metodą pełną
mPunkt Polska S.A. ¹	Domaniewska 37, Warszawa	Dystrybucja usług i produktów telekomunikacyjnych	100%	Konsolidacja metodą pełną
mTel Sp. z o.o.	Domaniewska 37, Warszawa	Usługi agencyjne dla mPunkt Polska S.A.	100%	Konsolidacja metodą pełną
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, Sztokholm, Szwecja	Transakcje finansowe	100%	Konsolidacja metodą pełną

¹ W trakcie procesu polaczenia

Dodatkowo w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku wykazano 85% udziałów w Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o. Według stanu na dzień 31 marca 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 i spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.

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

Transgraniczne połączenie z M.Punkt Holdings Ltd

W dniu 18 marca 2010 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 połączenia, 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.

Połączenie nastąpiło na zasadach określonych w art. 491 i następnym, w szczególności art. 516¹-516¹⁸ Kodeksu spółek handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Transgraniczne łączenie się spółek kapitałowych) oraz zgodnie z Sekcjami 201 I do 201 X Cyprijskiego Prawa Spółek, Cap 113, zmienionym przez Sekcję II ustawy Law N.186(I)/2007.

W następstwie połączenia:

- (i) Spółka M.Punkt Holdings Ltd została rozwiązana bez przeprowadzenia jej likwidacji, oraz
- (ii) Spółka Cyfrowy Polsat S.A. przejęła w drodze sukcesji uniwersalnej aktywa i pasywa Spółki Przejmowanej, w tym w szczególności prawo własności akcji w kapitale zakładowym mPunkt.

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.

Podjęcie decyzji o połączeniu spółki Cyfrowy Polsat S.A. ze spółką mPunkt Polska S.A.

W dniu 21 marca 2011 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu podjął decyzję o połączeniu Spółki ze spółką mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Spółka Przejmowana" lub „MPP”), w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 100% akcji w kapitale zakładowym oraz przyjął plan połączenia Spółek. Decyzja została zaakceptowana przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 4 maja 2011 roku.

mPunkt Polska S.A. specjalizuje się w dystrybucji usług i towarów telekomunikacyjnych.

Połączenie nastąpi poprzez:

- (i) przeniesienie na Spółkę Przejmującą - jako jedyne akcjonariusza Spółki Przejmowanej - całego majątku Spółki Przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- (ii) rozwiązanie Spółki Przejmowanej 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 MPP.

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

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, nr 3620/2011, poz. 3908.

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

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 możliwej emisji obligacji.

Zakończenie transakcji nabycia Telewizji Polsat S.A.

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.A., Polsat License Ltd., oraz joint-ventures POT Sp. z o.o. i Polsat Jim Jam Ltd.

Wyniki Telewizji Polsat będziemy konsolidować począwszy od daty zakończenia transakcji.

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 kwartalnego. 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 w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V. ⁽¹⁾	175.025.000	50,24%	341.967.501	64,79%
Karswell Limited ⁽²⁾	53.887.972	15,47%	53.887.972	10,21%
Pozostali ⁽³⁾	119.439.864	34,29%	131.914.864	24,99%
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 100% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Karswell Limited,

⁽³⁾ Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio 3,04% udziałów w Spółce, reprezentujących 4,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Heronim Ruta posiada 100% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Sensor Overseas Limited, która posiada 2,73% udziałów w Spółce reprezentujących 1,8% 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.

Zmiany w strukturze akcjonariatu

W dniu 28 kwietnia 2011 roku Zarząd Spółki powziął informacje o (i) zmianie przez Polaris Finance B.V. ("Polaris") dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, (ii) przekroczeniu przez Karswell Limited ("Karswell") progu 10 % głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Powyższa zmiana liczby głosów w Spółce wynika z objęcia przez osoby uprawnione, w tym przez Karswell oraz Sensor Overseas Limited ("Sensor"), 80.027.836 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii H o wartości nominalnej 0,04 zł (słownie: cztery grosze) każda, wyemitowanych przez Spółkę zgodnie z uchwałą nr 6 i uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 80.027.836 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej cztery grosze (słownie: 0,04 zł) każda i wyłączeniu co do nich prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Karswell objął 53.887.972 Akcji, natomiast Sensor objął 9.509.648 Akcji.

Objęcie Akcji nastąpiło w wykonaniu przez osoby uprawnione, w tym przez Karswell i Sensor, prawa do objęcia Akcji wynikającego z 80.027.836 warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych zgodnie z Uchwałą nr 8 i 9 tegoż Zgromadzenia w sprawie emisji 80.027.836 warrantów subskrypcyjnych serii H uprawniających ich posiadaczy do objęcia emitowanych przez Spółkę, na podstawie Uchwały nr 6, Akcji i wyłączeniu co do nich prawa poboru. W dniu 1 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała Warranty Subskrypcyjne na rzecz poszczególnych akcjonariuszy, w tym Karswell oraz Sensor, spółki Telewizja Polsat S.A, jako zabezpieczenie wykonania przez Spółkę umów związanych z nabyciem od Akcjonariuszy TV Polsat należących do nich akcji TV Polsat oraz płatności przez Spółkę na rzecz Akcjonariuszy TV Polsat należnych im części ceny za akcje TV Polsat będące przedmiotem sprzedaży.

Zmiana dotychczas posiadanego udziału Polaris oraz przekroczenie przez Karswell progu 10% głosów w ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiła z dniem 20 kwietnia 2011 roku.

Zmiana udziału Polaris

Przed transakcją Polaris posiadał bezpośrednio 175.025.000 akcji Spółki, stanowiące 65,23 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 341.967.501 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 76,38 % ogólnej liczby głosów w Spółce. Powyższy pakiet składał się z:

- a) 166.942.501 akcji imiennych uprzywilejowanych, stanowiących 62,22% kapitału zakładowego, uprawniających do 333.885.002 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 74,57% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz
- b) 8.082.499 akcji zdematerializowanych, stanowiących 3,01% kapitału zakładowego, uprawniających do 8.082.499 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 1,81% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Obecnie Polaris posiada bezpośrednio 175.025.000 akcji Spółki, stanowiące 50,24 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 341.967.501 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 64,79 % ogólnej liczby głosów w Spółce. Powyższy pakiet składa się z:

- a) 166.942.501 akcji imiennych uprzywilejowanych, stanowiących 47,92% kapitału zakładowego, uprawniających do 333.885.002 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 63,26% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz
- b) 8.082.499 akcji zdematerializowanych, stanowiących 2,32% kapitału zakładowego, uprawniających do 8.082.499 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,53% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Nie istnieją podmioty zależne od Polaris posiadające akcje Spółki, jak również Polaris nie jest stroną jakichkolwiek umów, których przedmiotem byłoby przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

Polaris jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada 85% udział w kapitale zakładowym.

Zmiana udziału Karswell

Przed transakcją Karswell nie posiadał bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Spółki.

Obecnie Karswell posiada bezpośrednio 53.887.972 akcje Spółki, stanowiące 15,47% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 53.887.972 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 10,21% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Nie istnieją podmioty zależne od Karswell posiadające akcje Spółki, jak również Karswell nie jest stroną jakichkolwiek umów, których przedmiotem byłoby przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

W okresie 12 miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia Karswell nie zamierza zwiększać swojego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Karswell jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada 100% udział w kapitale zakładowym.

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 kwartalnego tj. 16 maja 2011 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu rocznego za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku), tj. od dnia 17 marca 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 17 marca 2011 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 16 maja 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 kwartalnego tj. 16 maja 2011 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu rocznego za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010), tj. od dnia 17 marca 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 17 marca 2011 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 16 maja 2011 roku
Zygmunt Solorz-Żak ⁽¹⁾ Przewodniczący Rady Nadzorczej	185.628.750	53.887.972	-	239.516.722
Heronim Ruta ⁽²⁾ Członek Rady Nadzorczej	-	9.509.648	-	9.509.648

⁽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 175.025.000 akcji poprzez Polaris Finance B.V. (reprezentujących 50,24% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 64,79% udziału w ogólnej liczbie głosów) oraz (iii) pośrednio 53.887.972 akcji poprzez Karswell Limited (reprezentujących 15,47% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 10,21% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A.).

⁽²⁾Heronim Ruta posiada pośrednio 9.509.648 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (2,73% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 1,80% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Sensor Overseas Limited.

Zmiana udziału Pana Zygmunta Solorza - Żaka

Przed przejściem przez uprawnione podmioty akcji Serii H Pan Zygmunt Solorz - Żak kontrolował łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez Polaris) 185.628.750 akcji Spółki, stanowiące łącznie 69,18% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące łącznie 363.175.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło łącznie 81,12% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Obecnie Pan Zygmunt Solorz - Żak kontroluje łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez Karswell i Polaris) 239.516.722 akcje Spółki, stanowiące łącznie 68,75% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące łącznie 417.062.973 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi łącznie 79,02% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zmiana udziału Pana Heronima Ruty

Sensor jest spółką, w której Pan Heronim Ruta posiada 100% udział w kapitale zakładowym.

Przed przejściem przez uprawnione podmioty akcji Serii H, Sensor nie posiadał bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Spółki.

Obecnie Sensor posiada bezpośrednio 9.509.648 akcje Spółki, stanowiące 2,73% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 9.509.648 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,80 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

Pozostałe postępowania sądowe

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 tytułem zwrotu kosztów sądowych. W dniu 22 września 2010 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego. 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.

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 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

Wierzytelności Spółki i pozostałych dłużników z tytułu umów kredytu podpisanych 31 marca 2011 roku, zostaną zabezpieczone zabezpieczeniami ustanawianymi przez Spółkę, jak i przez inne podmioty. W szczególności, zabezpieczenia te obejmować będą: zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki i innych odpowiednich podmiotów, zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach i udziałach spółek zależnych od Spółki, w tym na akcjach Telewizji Polsat S.A. po ich nabyciu przez Spółkę, cesje praw na zabezpieczenie, hipoteki, oświadczenia notarialne o poddaniu się egzekucji oraz analogiczne zabezpieczenia ustanowione na udziałach (akcjach) lub aktywach spółek zależnych od Spółki lub od Telewizji Polsat S.A., które są rządzone prawem obcym.

W dniu 14 kwietnia 2011 roku zostały zawarte i podpisane umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń:

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

- (xiii) Oświadczenie Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego;
- (xiv) Oświadczenie mPunkt Polska S.A. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku zawarliśmy i podpisaliśmy kolejne umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń zawartych umów kredytowych:

- (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 kwietnia 2011 roku zostały ustanowione kolejne zabezpieczenia. Spółka zawarła umowę przelewu wierzytelności, dla której właściwym prawem jest prawo angielskie oraz umowę zastawu, na mocy której ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich akcjach w Telewizji Polsat S.A., należących do Spółki, nabytych wcześniej, w tym samym dniu 20 kwietnia 2011 roku.

W tym samym dniu 20 kwietnia 2011 roku Telewizja Polsat S.A. oraz spółki zależne od Telewizji Polsat S.A.: 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 przystąpiły do Umowy Kredytu w odniesieniu do tzw. Kredytu Rewolwingowego (nie przeznaczonego na finansowanie nabycia akcji Telewizji Polsat S.A. przez Spółkę) i w związku z tym zostały zawarte i podpisane przez Telewizję Polsat S.A. oraz powyższe spółki zależne od Telewizji Polsat S.A. umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie w szczególności następujących zabezpieczeń:

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

- (xiii) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących RS TV S.A. wobec różnych dłużników;
- (xiv) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Polsat Media Sp. z o.o. wobec różnych dłużników;
- (xv) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Media-Biznes Sp. z o.o. wobec różnych dłużników;
- (xvi) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Nord License AS (First Priority Charge, Third Priority Charge, Sub-Charge Agreement);
- (xvii) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Polsat License Ltd.;
- (xviii) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Polsat Futbol Ltd.;
- (xix) Hipoteka umowna na nieruchomościach będących własnością Telewizji Polsat S.A.;
- (xx) Hipoteka łączna umowna na nieruchomościach będących własnością RS TV S.A.;
- (xxi) Oświadczenie Telewizji Polsat S.A. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego;
- (xxii) Oświadczenie RS TV S.A. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego;
- (xxiii) Oświadczenie Polsat Media Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego;
- (xxiv) Oświadczenie Media-Biznes Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

Zastawy rejestrowe powstaną z chwilą wpisu do rejestru zastawów. Hipoteki powstaną z chwilą wpisu do odpowiednich ksiąg wieczystych. Zabezpieczenia zostały ustanowione na rzecz CITICORP TRUSTEE COMPANY LIMITED z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania, pełniącego funkcje agenta ds. zabezpieczeń.

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

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

Nasze przychody pochodzą z (i) opłat od klientów indywidualnych (ii) sprzedaży sprzętu (iii) 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 dekodерów, (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.

Sprzedaż sprzętu

Sprzedaż sprzętu składa się przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży dekodерów, modemów Internetowych, routerów i telefonów naszym abonentom w momencie zawarcia umowy na świadczenie usług programowych, usług telefonii komórkowej i usług dostępu do Internetu oraz zestawów odbiorczych udostępnionych abonentom na podstawie umów leasingu finansowego. Cena sprzedaży dekodерów, telefonów i modemów 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 z tytułu wynajmu lokali i urządzeń;
- (ii) przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału;
- (iv) przychody z tytułu usług marketingowych i reklamowych; oraz
- (v) 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) amortyzacja, (iv) koszty wynagrodzeń i innych świadczeń dla pracowników koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta, (v) koszty przesyłu sygnału, (vi) koszt własny sprzedanego sprzętu, oraz (vii) 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.

Amortyzacja

Na wartość amortyzacji mają wpływ głównie amortyzacja dekodерów udostępnionych naszym abonentom, amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz wyposażenia telekomunikacyjnego związanego ze świadczonymi przez nas usługami telefonii komórkowej oraz amortyzacja wartości niematerialnych.

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), 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; oraz
- (iii) innych kosztów przesyłu sygnału.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu odnosi się przede wszystkim do kosztów odbiorników satelitarnych, telefonów i modemów 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.

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 aktywów trwałych i 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, różnice kursowe netto oraz zrealizowane i niezrealizowane straty na instrumentach finansowych.

12.7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

12.7.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

Przy analizie i ocenie naszej działalności 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.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		
	2011	2010	Różnica
Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:	3.469.696	3.239.755	7,1%
Pakiet Familijny	2.725.525	2.608.101	4,5%
Pakiet Mini	744.171	631.654	17,8%
Średnia liczba abonentów¹, z czego:	3.466.101	3.251.518	6,6%
Pakiet Familijny	2.740.044	2.644.027	3,6%
Pakiet Mini	726.057	607.491	19,5%
Wskaźnik odpływu abonentów, z czego:	9,6%	9,1%	0,5p.p.
Pakiet Familijny	11,0%	10,4%	0,6p.p.
Pakiet Mini	7,8%	3,7%	4,1p.p.
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) (PLN), z czego:	36,8	36,1	1,9%
Pakiet Familijny (PLN)	43,6	42,0	3,8%
Pakiet Mini (PLN)	11,4	10,6	7,5%
Średni koszt pozyskania abonenta (SAC) (PLN)	123,7	131,2	5,7%

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 7,1% z około 3.239,8 tysięcy abonentów na 31 marca 2010 roku do około 3.469,7 tysięcy abonentów na 31 marca 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 78,6% i 80,5% całej bazy odpowiednio na 31 marca 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 nieznacznie wzrósł z 9,1% do 9,6% w 12 miesięcznych okresach zakończonych odpowiednio 31 marca 2010 i 31 marca 2011, przy czym wskaźnik odpływu abonentów wzrósł zarówno dla Pakietu Familijnego jak i Pakietu Mini w danym okresie (wskaźnik odpływu abonentów Pakietu Mini wzrósł o 4,1 punktu procentowego, podczas gdy wskaźnik odpływu abonentów Pakietu Familijnego wzrósł o 0,6 punktu procentowego). W pierwszym kwartale 2011 roku rozszerzyliśmy nasze programy utrzymaniowe, co przyniosło spadek wskaźnika odpływu abonentów o 0,7 punktu procentowego w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 w porównaniu do 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010.

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 3,8% %, z 42,0 zł w trzymiesięcznym okresie zakończonym 31 marca 2010 roku do 43,6 zł w trzymiesięcznym okresie zakończonym 31 marca 2011 roku. Miesięczne ARPU Pakietu Mini wzrosło o 7,5%, z 10,6 zł w trzymiesięcznym okresie zakończonym 31 marca 2010 roku do 11,4 zł w trzymiesięcznym okresie zakończonym 31 marca 2011 roku. Zmiany spowodowane były przede wszystkim w związku z wprowadzeniem oferty elastycznej, pojawieniem się dodatkowych opłat w wyniku wprowadzenia promocji z drugim dekoderym, a także z rosnącym zainteresowaniem usługą nVoD i poszerzeniem oferty kanałów HD.

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 5,7% ze 131,2 zł w trzymiesięcznym okresie zakończonym 31 marca 2010 roku do 123,7 zł w trzymiesięcznym okresie zakończonym 31 marca 2011 roku.

12.7.2. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku sporządzonego 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 31 marca 2011 roku z wynikami za analogiczny okres 2010 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody wzrosły o 28.783, czyli o 7,7%, z 373.996 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 do 402.779 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 31.570 zł, czyli o 8,9% do 388.108 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 356.538 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH, wynikającemu z wyższej średniej liczby abonentów w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku oraz wzrostowi ARPU (patrz powyżej).

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 4.318 zł, czyli o 40,0%, do 6.474 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 10.792 zł w o w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 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.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 1.531 zł, czyli o 23,0%, do 8.197 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 z 6.666 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodu ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału.

Koszty operacyjne

	Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana procentowa
	2011	2010	
Koszty licencji programowych	100.264	92.716	8,1%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	74.081	67.477	9,8%
Amortyzacja	27.618	15.996	72,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	22.388	17.958	24,7%
Koszty przesyłu sygnału	20.425	20.445	-0,1%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	14.775	18.233	-19,0%
Inne koszty	26.829	24.289	10,5%
Razem koszty operacyjne	286.380	257.114	11,4%

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 29.266 zł, czyli o 11,4% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku do 286.380 zł z 257.114 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych wzrosły o 7.548 zł, czyli o 8,1%, do 100.264 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 92.716 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku. Wzrost ten przypisujemy głównie 6,6% wzrostowi średniej liczby abonentów usług DTH i rosnącej liczbie abonentów korzystających z naszych usług nVoD.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 6.604 zł, czyli o 9,8%, do 74.081 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 67.477 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku. Wzrost ten

wynikał przede wszystkim ze wzrostu bazy abonentów i w konsekwencji wzrostu kosztów obsługi klienta oraz wprowadzenia programów utrzymaniowych.

Amortyzacja

Koszty amortyzacji wzrosły o 11.622 zł, czyli o 72,7%, do 27.618 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 15.996 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku. Wzrost był spowodowany (i) wzrostem kosztów amortyzacji dekoderek udostępnianych naszym abonentom, które są ujmowane jako środki trwałe, wynikającym z większej liczby udostępnianych dekoderek oraz (ii) przejęciem spółki M.Punkt Holdings Ltd.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 4.430 zł, czyli o 24,7%, do 22,388 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 17.958 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku, przede wszystkim w wyniku wzrostu zatrudnienia związanego z rozwojem naszej działalności oraz z przejęciem spółki M.Punkt Holdings Ltd.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wyniosły 20.425 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku i utrzymały się na zbliżonym poziomie w porównaniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 31 marca 2010 roku, kiedy koszty przesyłu sygnału wyniosły 20.445 zł.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 3.458 zł, czyli o 19,0%, do 14.775 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 18.233 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 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.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 2.540 zł, czyli o 10,5%, do 26.829 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 24.289 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku. Wzrost ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne były: (i) przejęcie spółki M.Punkt i koszty utrzymania nieruchomości mPunktu, (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 wzrosły o 6.626 zł, czyli o 593,7%, do 7.742 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 1.116 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku, przede wszystkim w wyniku sprzedaży sprzętu do testowania modemów w pierwszym kwartale 2011 roku (brak analogicznych przychodów w okresie porównawczym).

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 17.038 zł, czyli o 153,4%, do 28.142 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 11.104 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku, głównie w związku z wyższymi odpisami aktualizującymi wartość należności i wyższymi kosztami spisanych należności, kosztem sprzedanego sprzętu do testowania modemów i wyższymi odpisami aktualizującymi wartość zapasów i rzeczowych środków trwałych.

Przychody finansowe

Przychody finansowe wzrosły o 1.130 zł, czyli o 233,0%, do 1.615 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 485 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku, przede wszystkim w wyniku rozpoznania w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku 1.391 zł przychodów z tytułu różnic kursowych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wzrosły o 3.035 zł, czyli o 320,5%, do 3.982 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 947 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku, przede wszystkim w wyniku rozpoznania w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku 2.892 zł ujemnych różnic kursowych z tytułu wyceny i realizacji opcji walutowych, oraz wyższych kosztów odsetkowych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy spadł o 3.064 zł do 17.234 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 20.298 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku. Spadek wynikał głównie z wypracowania niższego zysku w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku.

Zysk netto

Nasz zysk netto za okres trzech miesięcy spadł o 9.736 zł, czyli o 11,3%, do 76.398 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku z 86.134 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku.

Pozostałe informacje

EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 727 zł, czyli o 0,6%, do 123.617 zł za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku z 122.890 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010. Marża EBITDA spadła do 30,7% w pierwszym kwartale 2011 z 32,9% w pierwszym kwartale 2010 roku

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie wyniosło 889 osób, wliczając również pracowników produkcyjnych, w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2010 roku na poziomie 673 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest głównie nabyciem M.Punkt, naszym rozwojem organicznym, zwiększeniem mocy produkcyjnych w naszej fabryce dekodерów oraz wprowadzeniem usług dostępu do Internetu.

Porównanie sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku

Na dzień 31 marca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 586.547 zł i 545.224 zł i stanowiły odpowiednio 47,8% i 53,7% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wzrosła o 45.003 zł, czyli o 16,3% do 320.402 zł na dzień 31 marca 2011 roku z 275.399 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku w wyniku wzrostu liczby dekodерów udostępnionych naszym abonentom.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 152.588 zł na dzień 31 marca 2011 roku i pozostała na zbliżonym poziomie w porównaniu do salda 152.857 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Wartość firmy wyniosła 52.022 zł na dzień 31 marca 2011 roku i pozostała na niezmiennym poziomie w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Saldo wartości niematerialnych spadło o 1.907 zł, czyli o 8,2% do 21.337 zł na dzień 31 marca 2011 roku z 23.244 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Spadek wynika głównie z naliczonej amortyzacji, co zostało w części zrekomensowane rozbudową części naszych systemów.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 35.135 zł na dzień 31 marca 2011 roku i spadła o 2.409 zł, czyli o 6,4%, w porównaniu do 37.544 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Spadek ten wynika głównie ze zmniejszenia się prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w podstawowym okresie umów.

Na dzień 31 marca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 640.307 zł i 469.971 zł i stanowiły odpowiednio 52,2% i 46,3% całości aktywów.

Wartość zapasów spadła o 17.195 zł, czyli o 9,9% do 155.959 zł na dzień 31 marca 2011 roku z 173.154 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zmiana ta wynika głównie ze zmniejszenia stanu dekoderek po sezonie intensywnej sprzedaży, zmniejszenia stanu materiałów CPT, oraz zmniejszenia wartości zapasu kard SMART i SIM. Omawiane zmniejszenia zostały w części zrekomensowane zwiększeniem stanu dysków do dekoderek o 498 zł i zwiększeniem stanu anten i konwerterów.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 17.577, czyli o 9,5% do 201,875 na dzień 31 marca 2011 roku z 184.298 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wynika głównie z dwóch przeciwstawnych czynników: wzrostu stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz spadku należności publiczno-prawnych (głównie z tytułu VAT).

Wartość środków pieniężnych wzrosła o 128.799 zł, czyli o 466,4%, do 156.414 zł na dzień 31 marca 2011 roku z 27.615 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wynika głównie z zaciągniętych kredytów w rachunkach bieżących w wysokości 146.607 zł, w części skorygowanych ujemnymi przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Wartość kapitałów własnych wzrosła o 76.398 zł do 504.336 na dzień 31 marca 2011 roku z 427.938 zł na 31 grudnia 2011 roku w wyniku wypracowania w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku zysku w wysokości 76.398 zł.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowe) wzrosła o 146.607 zł, czyli o 812,6% do 164.648 zł na dzień 31 marca 2011 roku z 18.041 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku w wyniku zaciągnięcia kredytów w rachunku bieżącym przez Spółkę oraz spółki zależne.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań spadła o 23.020 zł, czyli o 7,2% do 294.933 zł na dzień 31 marca 2011 roku z 317.953 na dzień 31 grudnia 2010 roku głównie w wyniku spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zakupu aktywów trwałych od jednostek niepowiązanych oraz spadku stanu innych zobowiązań. Spadek został w części skorygowany wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych, wzrostem rezerw krótkoterminowych oraz wzrostem stanu zobowiązań publiczno-prawnych.

Saldo przychodów przyszłych okresów wzrosło o 4.759 zł, czyli o 2,9%, do 171.191 na dzień 31 marca 2011 roku z 166.432 na dzień 31 grudnia 2010 roku w wyniku 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 dekodek, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji.

Zewnętrzne źródła finansowania

W dniu 31 marca 2011, zawarliśmy umowy kredytowe z konsorcjum banków, które udzieli spółce finansowania dłużnego na zakup akcji Telewizji Polsat na łączną kwotę do 3 mld zł (nie w tysiącach). Finansowanie dłużne zostanie wykorzystane w transakcji równocześnie z emisją warrantów o wartości 1,15 mld zł (nie w tysiącach) zamiennych na akcje.

Poniższa tabela prezentuje podsumowanie umów kredytowych zawartych 31 marca 2011 roku:

Rodzaj finansowania	Bank	kredytobiorca	Waluta	Kwota (w tysiącach)	Warunki	Kwota wykorzystana na 31 marca 2011	Data zapadalności	Gwarancje
Kredyt terminowy	konsorcjum banków na czele z: Citibank, N.A., London Branch, Bank Handlowy w Warszawie S.A., Crédit Agricole CIB, The Royal Bank of Scotland plc	Cyfrowy Polsat S.A.	PLN	1.400.000	WIBOR + marża	0,0	31-12-2015	Zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy i praw; Zastawy finansowe i rejestrowe na
Kredyt rewolwingowy		Cyfrowy Polsat S.A., Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.,	PLN	200.000	WIBOR + marża	0,0	31-12-2015	wszystkich udziałach w spółkach zależnych; Przelew wierzytelności na zabezpieczenie;
Kredyt pomostowy		Cyfrowy Polsat S.A.	EUR	350.000	EURIBOR + marża	0,0	31-03-2012	Hipoteka; Oświadczenie o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego

Ponadto, na dzień 31 marca 2011 roku mieliśmy możliwość skorzystania z 166.000 złotych w ramach linii kredytowych, z czego wykorzystane było 164.648 złotych. Te linie kredytowe zostały w całości spłacone i zamknięte 28 kwietnia 2011 roku.

Zasoby kapitałowe

Przepływy pieniężne

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz 31 marca 2010 roku.

	Okres trzech miesięcy	
	31 marca	
	2011	2010
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(5.164)	15.635
Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(11.597)	(11.649)
Środki pieniężne z działalności finansowej	146.191	(16.296)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	129.448	(12.310)

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 5.146 zł w pierwszym kwartale 2011 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 76.398 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym oraz negatywny wpływ zmiany stanu należności i innych aktywów. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 15.635 zł w pierwszym kwartale 2010 roku i podobnie jak w pierwszym kwartale 2011 roku wynikały głównie z wypracowanego zysku netto w wysokości 86.134 zł skorygowanego przede wszystkim przez zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym oraz negatywny wpływ zmiany stanu należności i innych aktywów.

Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 11.597 zł w pierwszym kwartale 2011 roku i dotyczyła przede wszystkim nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 11.649 zł w pierwszym kwartale 2010 roku i dotyczyła przede wszystkim nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosła 146.191 zł w pierwszym kwartale 2011 roku i wynikała głównie z zaciągniętych kredytów w rachunkach bieżących w wysokości 146.607, co zostało po części skorygowane zapłatą odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 1.052 zł. Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosła 16.296 zł i wynikała głównie ze spłaty kredytów i pożyczek.

Wydatki inwestycyjne

Ponieśliśmy 11.386 zł i 11.699 zł wydatków inwestycyjnych odpowiednio w trzymiesięcznych okresach zakończonych 31 marca 2011 roku i 31 marca 2010 roku. Wydatki kapitałowe w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku dotyczyły uregulowania zobowiązań inwestycyjnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2010 oraz zakupu urządzeń do emisji i kompresji, zakupu środków transportu, sprzętu komputerowego, wyposażenia, modernizacji nieruchomości i rozbudowy systemów informatycznych. Wszystkie nasze nieruchomości, fabryka i wyposażenie zlokalizowane są w Polsce, dlatego też wszystkie nasze wydatki inwestycyjne skoncentrowane są w Polsce.

Zobowiązania umowne

Poniższa tabela przedstawia zestawienie naszych zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2011 roku:

	Total	Poniżej 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania umowne				
Kredyty i pożyczki	164.648	164.648		
Leasing finansowy	1.458	430	1.028	
Leasing operacyjny	615.418	97.082	379.672	138.664
Razem Zobowiązania umowne	781.524	262.160	380.700	138.664

Na dzień 31 marca 2011 roku, większość naszych zobowiązań umownych miało charakter zobowiązań długoterminowych, z okresem wymagalności powyżej roku.

Zawarliśmy szereg umów, które na podstawie ich ekonomicznej charakterystyki zostały zaklasyfikowane jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te dotyczą najmu pojemności transpondera, najmu powierzchni biurowych oraz najmu sprzętu. Ponadto podpisaliśmy umowy ogólne na wynajem powierzchni handlowych, które są podnajmowane franczyzobiorcom.

Zobowiązania pozabilansowe

Poza opisanymi powyżej zobowiązaniami z tytułu leasingu operacyjnego, poniżej opisujemy nasze zobowiązania pozabilansowe na 31 marca 2011 roku.

Zobowiązania umowne na zakup środków trwałych

Grupa zawarła umowy na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego. Kwota niezafakturowanych dostaw i usług z tego tytułu na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła 11.103 złotych. Grupa zawarła szereg umów dotyczących modernizacji nieruchomości. Kwota niezafakturowanych dostaw i usług z tego tytułu na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła 47 złotych. Grupa zawarła umowy na zakup licencji i oprogramowania – na dzień 31 marca 2011 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach tych umów wyniosła 312 złotych.

Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu weksli na łączną kwotę 38.007 złotych (bez weksli in blanco), w tym wartość wystawionych weksli na dzień 31 marca 2011 roku z tytułu zabezpieczenia gwarancji należytego wykonania Umowy Agencyjnej wystawionych na spółkę Polkomtel S.A. była równa 37.985 złotych.

Ponadto, na dzień 31 marca 2011 roku Grupa posiadała weksle in blanco (zabezpieczenia należytego wykonania umów z operatorami telefonii komórkowej, zabezpieczenia umów najmu, umowy kredytowej i umów leasingu).

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

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, obligacje, które planujemy wyemitować będą denominowane w euro, co w znaczący sposób zwiększy naszą ekspozycję na ryzyko walutowe, jako że wahania kursu euro do złotego będą mogły wpłynąć na zwiększenie potrzeb gotówkowych w złotych do obsługi długu i odsetek wynikających z obligacji.

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 10 sierpnia 2010 roku Grupa zawarła transakcję nabycia opcji walutowych typu call na łączną kwotę 12.000 EUR i 18.000 USD. Opcje te dają Grupie możliwość nabycia 1.000 EUR i 1.500 USD miesięcznie w okresie 12 miesięcy do 1 sierpnia 2011 roku łącznie, po kursach 4,0310 EUR/PLN i 3,0790 USD/PLN.

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 łącznie, 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.

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.

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.

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 Multiferty, (iii) sfinansowania planowanych nakładów inwestycyjnych, (iv) zapewnienia płynności finansowej przy realizacji zaplanowanych promocji oraz (v) wypłacenia dywidendy zgodnie z przyjętą polityką dywidendy. Opis niektórych przyszłych potrzeb gotówkowych znajduje się w części „Zobowiązania umowne”.

W związku z zawartymi 31 marca 2011 roku umowami kredytowymi, mamy również znaczące zobowiązania związane z obsługą długu wynikającego z powziętych kredytów, a także będziemy mieć znaczące zobowiązania z tytułu obsługi stałokuponowych niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych, które planujemy wyemitować w celu refinansowania kredytu pomostowego.

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 dekoderek, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji.

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

Konsolidacja ze spółką Telewizja Polsat S.A.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku, Cyfrowy Polsat S.A. zakończył transakcję nabycia Telewizji Polsat. W wyniku przejęcia, wyniki Cyfrowego Polsatu i Telewizji Polsat będą konsolidowane począwszy od 20 kwietnia 2011 roku.

Nasza działalność będzie podzielona na dwa segmenty operacyjne: dotychczasowa działalność Cyfrowego Polsatu stworzy segment Klientów indywidualnych natomiast dotychczasowa działalność Telewizji Polsat stworzy segment TV.

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 promocję krzyżową 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.

Wierzmy, że nabycie Telewizji Polsat jest korzystne dla obu naszych nowych segmentów biznesowych. Segment Klientów indywidualnych zdobędzie gwarancję dostępu do wysokiej jakości kontentu wytwarzanego wewnątrz naszego segmentu Telewizyjnego. Segment Telewizyjny 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 S.A.

Będziemy ponosić znaczące koszty odsetkowe wynikające z umów kredytowych na sumę do 3 miliardów złotych (nie w tysiącach) zawartych 31 marca 2011 roku w celu sfinansowania nabycia Telewizji Polsat.

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

Kredyt Pomostowy jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy EURIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, rosnącej wraz z długością okresu wykorzystania kredytu. Kredyt Pomostowy ma być spłacony w ciągu 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

W celu uzyskania środków na refinansowanie kredytu pomostowego Spółka wyemituje obligacje imienne. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie emisji niepublicznej skierowanej wyłącznie do spółki specjalnego przeznaczenia zależnej lub powiązanej ze Spółką, będącej emitentem dłużnych papierów wartościowych skierowanych na rynki międzynarodowe (tzw. High Yield Notes). Warunki emisji obligacji przez Spółkę zostaną ustalone po ustaleniu warunków emisji High Yield Notes. Obligacje będą także generować znaczące koszty finansowe.

Wahania kursów walut

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast ok. 35% kosztów operacyjnych 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 i koszty przesyłu sygnału oraz zadłużenie, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania denominowane w walutach obcych.

Dodatkowo, obligacje które planujemy wyemitować będą denominowane w euro, co w znacznym stopniu zwiększy 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.

W celu zminimalizowania wpływu wahań kursów walutowych na nasze wyniki finansowe, w dniu 10 sierpnia 2010 roku Grupa zawarła transakcję nabycia opcji walutowych typu call na łączną kwotę 12.000 EUR i 18.000 USD. Opcje te dają Grupie możliwość nabycia 1.000 EUR i 1.500 USD miesięcznie w okresie 12 miesięcy do 1 sierpnia 2011 roku włącznie, po kursach 4,0310 PLN/EUR i 3,0790 PLN/USD. 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.

Telewizja Polsat prowadzi swoją działalność przede wszystkim w walucie polskiej. Jednak płatności dla międzynarodowych wytwórni filmowych i federacji sportowych za programy oraz płatności dla dostawców pojemności satelitarnej są z reguły denominowane w dolarach amerykańskich lub w euro. Te koszty stanowiły około 30% kosztów operacyjnych Telewizji Polsat w 2010 roku. Zatem wyniki Telewizji Polsat są również zależne od wahań kursów dolara amerykańskiego i euro wobec złotego. Zmiany kursów walut w dalszym ciągu będą miały wpływ na koszty programowe, nadawania i transmisji sygnału a także zobowiązania z tytułu instrumentów dłużnych denominowanych w walutach obcych.

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 4,2%. Według przewidywań wzrost PKB w Polsce wyniesie odpowiednio 3,9% i 4,2% w 2011 i 2012 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.

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 Multiferty 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 Multiferty.

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Po zakończeniu nabycia Telewizji Polsat 20 kwietnia 2011 roku, większość wpływów naszego segmentu telewizyjnego będzie pochodzić 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 2010 roku. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w 2010 roku zdobyliśmy 22% udziału w blisko 3,84 miliardowym rynku reklamy telewizyjnej w Polsce i uzyskaliśmy drugi najwyższy wśród naszej głównej konkurencji wskaźnik „power ratio” w 2010 roku.

Znajdujemy się w położeniu umożliwiającym czerpanie korzyści z przewidywanego wzrostu rynku reklamy. Wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej będzie rósł dzięki prognozowanemu wzrostowi dochodu rozporządzalnego polskiego konsumenta. Zenith przewiduje, że w 2011 roku całkowite wydatki netto na reklamę wzrosną o 5,1%. Na podstawie danych Zenith, szacujemy, że średnioroczna składana stopa wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w Polsce wyniesie 6,6% w latach 2010 – 2012, w wyniku oczekiwanego utrzymującego się wzrostu PKB w Polsce. 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.

Konkurencja 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 ma 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 obecnie w ramach promocji wiosennych również oferujemy bezpłatne okresy nawet do 6 miesięcy. 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.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy
zakończony 31 marca 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 8
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F9

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 16 maja 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 31 marca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości: 76.398 tysięcy złotych

Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku wykazujące zysk całkowity w wysokości: 76.398 tysięcy złotych

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

31 marca 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 1.226.854 tysięcy złotych

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 129.448 tysięcy złotych

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 76.398 tysiące 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 Szelaąg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 16 maja 2011 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	6	402.779	373.996
Koszty operacyjne		(286.380)	(257.114)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	7	(207.200)	(189.123)
Koszty sprzedaży	7	(54.322)	(48.516)
Koszty ogólne i administracyjne	7	(24.858)	(19.475)
Pozostałe przychody operacyjne	8	7.742	1.116
Pozostałe koszty operacyjne	9	(28.142)	(11.104)
Zysk z działalności operacyjnej		95.999	106.894
Przychody finansowe	10	1.615	485
Koszty finansowe	11	(3.982)	(947)
Zysk brutto		93.632	106.432
Podatek dochodowy		(17.234)	(20.298)
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		76.398	86.134
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,28	0,32

Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Zysk netto	76.398	86.134
Pozostały zysk całkowity	-	-
Podatek od pozostałego zysku całkowitego	-	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	-	-
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	76.398	86.134

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	31 marca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Zestawy odbiorcze	320.402	275.399
Inne rzeczowe aktywa trwałe	152.588	152.857
Wartość firmy	52.022	52.022
Wartości niematerialne	21.337	23.244
Inne aktywa długoterminowe	35.135	37.544
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.063	4.158
Aktywa trwałe razem	586.547	545.224
Zapasy	155.959	173.154
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	201.875	184.298
Należności z tytułu podatku dochodowego	3.254	7.542
Pozostałe aktywa obrotowe	122.805	77.362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	156.414	27.615
Aktywa obrotowe razem	640.307	469.971
Aktywa razem	1.226.854	1.015.195

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Kapitał zakładowy	12	10.733	10.733
Kapitał zapasowy		156.534	156.534
Kapitał rezerwowy		10.174	10.174
Zyski zatrzymane		326.895	250.497
Kapitał własny razem		504.336	427.938
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1.029	1.095
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		73.846	65.338
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		2.317	2.384
Zobowiązania długoterminowe razem		77.192	68.817
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	164.648	18.041
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		430	491
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		294.933	317.953
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		14.124	15.523
Przychody przyszłych okresów		171.191	166.432
Zobowiązania krótkoterminowe razem		645.326	518.440
Zobowiązania razem		722.518	587.257
Pasywa razem		1.226.854	1.015.195

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Zysk netto	76.398	86.134
Korekty:	(76.418)	(70.683)
Amortyzacja	27.618	15.996
Strata z działalności inwestycyjnej	143	123
Odsetki	842	93
Zmiana stanu zapasów	17.195	(11.720)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(61.402)	(45.999)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(14.692)	(10.155)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	649	222
Podatek dochodowy	17.234	20.298
Zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(64.109)	(39.545)
Inne korekty	104	4
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20)	15.451
Podatek dochodowy zapłacony	(5.344)	(301)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	218	485
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(5.146)	15.635
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(8.104)	(9.036)
Nabycie wartości niematerialnych	(3.281)	(2.663)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(232)	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19	50
Splata odsetek od pożyczek	1	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(11.597)	(11.649)
Zmiana stanu kredytu w rachunku bieżącym	146.607	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych	780	-
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	-	(15.759)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(144)	(59)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego	(1.052)	(478)
Środki pieniężne z działalności finansowej	146.191	(16.296)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	129.448	(12.310)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu*	27.615	99.390
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(649)	(222)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu*	156.414	86.858

*Kwoty w 2010 roku obejmują środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 26.738 tys. złotych.

**Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	156.534	10.174	250.497	427.938
Zysk całkowity za okres	-	-	-	76.398	76.398
Stan na 31 marca 2011	10.733	156.534	10.174	326.895	504.336

**Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010	10.733	73.997	10.174	227.509	322.413
Zysk całkowity za okres	-	-	-	86.134	86.134
Stan na 31 marca 2010	10.733	73.997	10.174	313.643	408.547

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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 Szela	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 miesięcy zakończony 31 marca 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 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2010 i 2009 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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 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 „Segmety 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, 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”;
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia” - Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych;
- zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Odzyskiwalność 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.

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

Do polityki rachunkowości Grupy Cyfrowy Polsat dodano lub zmodyfikowano następujące punkty:

Przychody

Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty i rabaty. Przychody ze sprzedaży wykazują się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Grupy. 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, a kary umowne w momencie rozwiązania kontraktu. 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.
- (c) Pozostałe przychody ujmują 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.

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.

Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 maja 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.

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	388.108	356.538
Przychody ze sprzedaży sprzętu	6.474	10.792
Pozostałe przychody ze sprzedaży	8.197	6.666
Razem	402.779	373.996

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 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Koszty licencji programowych		100.264	92.716
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		74.081	67.477
Amortyzacja		27.618	15.996
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	22.388	17.958
Koszty przesyłu sygnału		20.425	20.445
Koszt własny sprzedanego sprzętu		14.775	18.233
Inne koszty		26.829	24.289
Razem koszty operacyjne wg rodzaju		286.380	257.114

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	207.200	189.123
Koszty sprzedaży	54.322	48.516
Koszty ogólne i administracyjne	24.858	19.475
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	286.380	257.114

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Wynagrodzenia	18.696	15.011
Ubezpieczenia społeczne	3.120	2.268
Pozostałe świadczenia pracownicze	572	679
Razem	22.388	17.958

Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne pracowników biorących bezpośredni udział w produkcji dekoderek kapitalizowane są w wartości wyprodukowanych dekoderek.

8. Pozostałe przychody operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Pozostałe odszkodowania	191	218
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych i zapasów	-	242
Inne	7.551	656
Razem	7.742	1.116

9. Pozostałe koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	20.178	10.798
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych i zapasów	1.050	-
Inne	6.914	306
Razem	28.142	11.104

10. Przychody finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Różnice kursowe netto	1.391	-
Odsetki	224	485
Razem	1.615	485

11. Koszty finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Wynik wyceny opcji walutowych	1.994	-
Odsetki	1.066	577
Wynik realizacji opcji walutowych	898	-
Różnice kursowe netto	-	370
Inne	24	-
Razem	3.982	947

12. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 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
Ogółem	268.325.000	10.733	

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2011 roku kształtowała się następująco:

	31 marca 2011				
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V. ¹	175.025.000	7.001	65,23%	341.967.501	76,38%
Zygmunt Solorz-Żak	10.603.750	424	3,95%	21.207.500	4,74%
Pozostali	82.696.250	3.308	30,82%	84.567.500	18,88%
Razem	268.325.000	10.733	100%	447.742.501	100%

¹Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio 148.771.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (55,45% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 64,92% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada pośrednio 26.253.750 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (9,78% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 11,46% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Polaris Finance B.V. Heronim Ruta nie posiada bezpośrednio akcji Cyfrowego Polsatu S.A.

Emisja warrantów subskrypcyjnych

W związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 19), 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.

Na dzień przygotowania niniejszych sprawozdań finansowych Polaris Finance B.V. (Polaris) posiadał bezpośrednio 175.025.000 akcji Spółki, stanowiące 50,24% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 341.967.501 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 64,79% ogólnej liczby głosów w Spółce. Polaris jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 85% udział w kapitale zakładowym.

Na dzień przygotowania niniejszych sprawozdań finansowych Karswell posiadał bezpośrednio 53.887.972 akcje Spółki, stanowiące 15,47% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 53.887.972 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 10,21% ogólnej liczby głosów w Spółce. Karswell jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 100% udział w kapitale zakładowym.

Na dzień przygotowania niniejszych sprawozdań finansowych Pan Zygmunt Solorz - Żak kontrolował łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez Karswell i Polaris) 239.516.722 akcje Spółki, stanowiące łącznie 68,75% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące łącznie 417.062.973 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi łącznie 79,02% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Na dzień przygotowania niniejszych sprawozdań finansowych Sensor posiadał bezpośrednio 9.509.648 akcji Spółki, stanowiące 2,73% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 9.509.648 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,80% ogólnej liczby głosów w Spółce. Sensor jest spółką, w której Pan Heronim Ruta posiadał 100% udział w kapitale zakładowym.

13. Kredyty i pożyczki

Na dzień 31 marca 2011 roku, na mocy podpisanej z Bankiem Pekao S.A. umowy kredytu w rachunku bieżącym Grupa mogła skorzystać z linii kredytowej do kwoty 139.000 tysięcy złotych. Oprocentowanie kredytu stanowiło sumę WIBOR O/N i marży. Zabezpieczenie stanowiło oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 208.500 tysięcy złotych. Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa posiadała zobowiązania z tytułu linii kredytowej w wysokości 138.077 tys. złotych. Po dniu bilansowym, powyższa umowa została rozwiązana i zastąpiona przez Kredyt Rewolwingowy (ang. Revolving Facility Loan) opisany poniżej.

Na mocy podpisanej z Bankiem Pekao S.A. umowy kredytu w rachunku bieżącym spółka zależna mogła skorzystać z linii kredytowej do kwoty 15.000 tysięcy złotych, także w celu otwarcia akredytywy lub udzielenia gwarancji. Oprocentowanie kredytu stanowiło sumę WIBOR 1M i marży. Zabezpieczenie stanowiło pełnomocnictwo banku do rachunków spółki zależnej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 22.500 tysięcy złotych oraz dodatkowe oświadczenie o poddaniu się egzekucji każdorazowo przy udzieleniu gwarancji lub otwarciu akredytywy. Na dzień 31 marca 2011 roku spółka zależna była zadłużona na kwotę 14.611 tys. złotych. Po dniu bilansowym, powyższa umowa została rozwiązana i zastąpiona przez Kredyt Rewolwingowy (ang. Revolving Facility Loan) opisany poniżej.

Na mocy podpisanej z BRE Bankiem S.A. umowy kredytu w rachunku bieżącym spółka zależna mogła korzystać z linii kredytowej do kwoty 12.000 tysięcy złotych. Oprocentowanie kredytu stanowiło sumę WIBOR O/N i marży. Zabezpieczenie stanowił weksel in blanco wystawiony przez spółkę zależną z deklaracją wekslową i oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 7.500 tysięcy złotych oraz poręczenie Cyfrowy Polsat S.A. do kwoty 13.000 tysięcy złotych. Zadłużenie z tytułu umowy na dzień 31 marca 2011 roku wynosiło 11.960 tys. złotych. Po dniu bilansowym, powyższa umowa została rozwiązana i zastąpiona przez Kredyt Rewolwingowy (ang. Revolving Facility Loan) opisany poniżej.

Na mocy umowy podpisanej pomiędzy BRE Bankiem S.A. i spółką zależną, BRE Bank może wystawiać gwarancje w wysokości nieprzekraczającej 9.000 tysięcy złotych tytułem zabezpieczenia wykonania umów zawartych przez spółkę zależną. Tytułem zabezpieczenia umowy kredytu odnawialnego ustanowiono na rzecz BRE Bank S.A następujące zabezpieczenia:

- zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych o wartości nie mniejszej niż 4.500 tysięcy złotych
- weksel in blanco wystawiony przez kredytobiorcę
- cesja na rzecz Banku wierzytelności należnych spółce zależnej z tytułu transakcji sprzedaży od kontrahentów wskazanych przez Bank
- zobowiązanie do ubezpieczenia ruchomości stanowiących przedmiot ubezpieczenia przez cały okres kredytowania.

Na dzień bilansowy linia kredytowa w zakresie niniejszej umowy nie była wykorzystana.

Zawarcie umowy kredytowej

W związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 19), 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 przewiduje udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000 tysięcy złotych oraz kredytu rewalwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000 tysięcy złotych. Kredyt terminowy i kredyt rewalwingowy 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 rewalwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku.

Ponadto, w dniu 31 marca 2011 roku Grupa zawarła umowę kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement) z Bankami Prowadzącymi. Umowa ta przewiduje 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 jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy EURIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, rosnącej wraz z długością okresu wykorzystania kredytu. Kredyt pomostowy ma być spłacony w ciągu 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

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 kwietnia 2011 roku Telewizja Polsat S.A. oraz spółki zależne od Telewizji Polsat S.A.: RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o., Media-Biznes Sp. z o.o., Nord License AS, Polsat License Ltd. i Polsat Futbol Ltd. przystąpiły do umowy kredytu rewolwingowego (nie przeznaczonego na finansowanie nabycia akcji Telewizji Polsat S.A. przez Spółkę) i w związku z tym zostały zawarte i podpisane przez Telewizję Polsat S.A. oraz powyższe spółki zależne od Telewizji Polsat S.A. umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie w szczególności następujących zabezpieczeń:

- (i) Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Telewizji Polsat S.A., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o.;
- (ii) Zabezpieczenia na majątku Polsat Futbol Ltd. (Fixed and Floating Security (Debenture));
- (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 S.A.;
- (iv) Zastaw na udziałach w Nord License AS, Polsat License Ltd., Polsat Futbol Ltd., należących do Telewizji Polsat S.A.;
- (v) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Telewizji Polsat S.A., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o. wobec różnych dłużników;
- (vi) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Nord License AS (First Priority Charge, Third Priority Charge, Sub-Charge Agreement);
- (vii) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Polsat License Ltd. oraz Polsat Futbol Ltd.;
- (viii) Hipoteka umowna na nieruchomościach będących własnością Telewizji Polsat S.A.;
- (ix) Hipoteka łączna umowna na nieruchomościach będących własnością RS TV S.A.;
- (x) Oświadczenie Telewizji Polsat S.A., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

14. Nabycie spółki zależnej

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 roszczenie 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.

Strata ujęta w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 10 marca 2011 przypadająca na Goldcup wynosi 7 tys. złotych. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2011 roku, strata rozpoznana przez Grupę nie różniłaby się znacznie.

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	31 marca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Polsat Futbol Ltd.	1.499	1.200
Superstacja Sp. z o.o.	690	347
Telewizja Polsat S.A.	605	674
Polsat Jim Jam Ltd.	282	326
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	146	108
Teleaudio Sp. z o.o.	79	108
Media Biznes Sp. z o. o.	59	59
Sferia S.A.	21	7
Polskie Media S.A.	13	152
Invest Bank S.A.	-	9
Polsat Media Sp. z o.o.	-	1
Razem	3.394	2.991

Zobowiązania

	31 marca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Telewizja Polsat S.A.	8.915	6.760
Teleaudio Sp. z o.o.	750	-
Polsat Media Sp. z o.o.	167	24
Superstacja Sp. z o.o.	150	-
Sferia S.A.	30	-
Polskie Media S.A.	6	-
Polsat Jim Jam Ltd.	-	353
Razem	10.018	7.137

Należności od jednostek powiązanych i zobowiązania wobec jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń. Wartości zaprezentowane w tabeli „Zobowiązania” nie obejmują rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Przychody operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Telewizja Polsat S.A.	384	124
Polsat Futbol Ltd.	299	298
Teleaudio Sp. z o.o.	215	110
Media Biznes Sp. z o.o.	48	48
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	31	38
Polskie Media S.A.	31	36
Invest Bank S.A.	15	-
Superstacja Sp. z o.o.	13	12
Polsat Jim Jam Ltd.	2	-
mPunkt Polska S.A.	-	6
Razem	1.038	672

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody z tytułu emisji sygnału dla Telewizji Polsat S.A. i Polsat Futbol Ltd.

Koszty operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Telewizja Polsat S.A.	18.493	18.675
Teleaudio Sp. z o.o.	1.964	2.264
Polsat Jim Jam Ltd.	626	-
Elektrim S.A.	500	427
Redefine Sp. z o.o.	70	-
Sferia S.A.	56	42
Polsat Media Sp. z o.o.	33	50
Media Biznes Sp. z o.o.	22	48
PAI Media S.A.	-	36
Superstacja Sp. z o.o.	-	5
Invest Bank S.A.	-	3
Razem	21.764	21.550

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne na rzecz Telewizji Polsat S.A. 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.

Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Grupy głównie usługi związane z telefoniczną obsługą klienta. Od Elektrim S.A. Grupa wynajmuje powierzchnie biurowe w Warszawie.

Transakcje pomiędzy spółkami powiązаныmi zawierane są na warunkach nie odbiegających istotnie od warunków rynkowych.

16. Sprawy sądowe

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. 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.

17. Istotne umowy i wydarzenia

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

W dniu 21 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o połączeniu Spółki ze spółką mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 100% akcji w kapitale.

18. Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania wynikające z udzielonych poręczeń

Dnia 25 sierpnia 2010 roku Spółka udzieliła spółce zależnej poręczenia spłaty kredytu w wysokości 13.000 tysięcy złotych. Poręczenie dotyczyło umowy kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego przez spółkę zależną w BRE Banku, na mocy której spółka zależna mogła skorzystać z linii kredytowej do kwoty 12.000 tysięcy złotych. Po dacie bilansowej poręczenie przestało obowiązywać, w wyniku rozwiązania umowy kredytowej.

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek zostały opisane w nocie 13.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2011 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 11.103 tysiące złotych. Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2011 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 47 tysięcy złotych. Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 312 tysiące złotych na dzień 31 marca 2011 roku.

Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 31 marca 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 31 marca 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 31 marca 2011 roku Grupa posiadała weksle *in blanco* (zabezpieczenia należytego wykonania umów z operatorami telefonii komórkowej, zabezpieczenia umów najmu, umowy kredytowej i umów leasingu).

19. Wydarzenia po dacie bilansowej

Inwestycja w Grupę Telewizja Polsat

W dniu 20 kwietnia 2011 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. sfinalizowała transakcję zakupu 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. and Polsat Jim Jam Ltd.

Grupa objęła 100% kapitału zakładowego tej spółki i 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 (patrz nota 12).

Grupa stosuje metodę nabycia w przypadku połączeń jednostek będących pod wspólną kontrolą. Wycena według wartości godziwej oraz proces alokacji ceny zakupu zostanie zakończony i sfinalizowany w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy w ciągu 12 miesięcy od daty nabycia, czyli do 19 kwietnia 2012 roku.

20. Szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, były takie same, jak stosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy
zakończony 31 marca 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	F9

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 16 maja 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 31 marca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości: 68.357 tysięcy złotych

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku wykazujące zysk całkowity w wysokości: 68.357 tysięcy złotych

Śródroczny bilans na dzień

31 marca 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 1.811.299 tysięcy złotych

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 125.741 tysięcy złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 67.897 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 Szelaąg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Dorota Wołczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 16 maja 2011 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	6	396.578	372.840
Koszty operacyjne		(287.091)	(256.748)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	7	(204.013)	(189.771)
Koszty sprzedaży	7	(60.596)	(48.254)
Koszty ogólne i administracyjne	7	(22.482)	(18.723)
Pozostałe przychody operacyjne	8	702	862
Pozostałe koszty operacyjne	9	(21.498)	(11.541)
Zysk z działalności operacyjnej		88.691	105.413
Przychody finansowe	10	397	592
Koszty finansowe	11	(3.665)	(804)
Zysk brutto		85.423	105.201
Podatek dochodowy		(17.066)	(20.059)
Zysk netto		68.357	85.142
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,25	0,32

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Zysk netto	68.357	85.142
Pozostały zysk całkowity	-	-
Podatek od pozostałego zysku całkowitego	-	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	-	-
Zysk całkowity	68.357	85.142

Śródroczny bilans - aktywa

	31 marca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Zestawy odbiorcze	339.909	291.208
Inne rzeczowe aktywa trwałe	131.703	131.994
Wartości niematerialne	18.987	20.479
Nieruchomości inwestycyjne	6.908	6.931
Udziały w jednostkach zależnych	680.803	675.471
Inne aktywa długoterminowe	33.770	35.898
Aktywa trwałe razem	1.212.080	1.161.981
Zapasy	131.222	140.165
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym	-	5.446
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	192.236	178.588
Należności z tytułu podatku dochodowego	3.227	6.760
Pozostałe aktywa obrotowe	123.290	77.154
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	149.244	24.195
Aktywa obrotowe razem	599.219	432.308
Aktywa razem	1.811.299	1.594.289

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Kapitał zakładowy	13	10.733	10.733
Kapitał zapasowy		153.093	153.093
Kapitał rezerwowy		10.174	10.174
Zyski zatrzymane		952.933	885.036
Kapitał własny razem		1.126.933	1.059.036
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		838	884
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		79.225	69.986
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		1.404	1.900
Zobowiązania długoterminowe razem		81.467	72.770
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	138.077	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		229	226
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		279.338	280.411
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		14.078	15.434
Przychody przyszłych okresów		171.177	166.412
Zobowiązania krótkoterminowe razem		602.899	462.483
Zobowiązania razem		684.366	535.253
Pasywa razem		1.811.299	1.594.289

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Zysk netto	68.357	85.142
Korekty:	(65.808)	(69.402)
Amortyzacja	26.861	16.147
Strata z działalności inwestycyjnej	1	123
Odsetki	500	(14)
Zmiana stanu zapasów	8.943	(5.926)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(58.424)	(44.634)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	7.371	(12.374)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	692	233
Podatek dochodowy	17.066	20.059
Zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(68.750)	(43.016)
Inne korekty	(68)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.549	15.740
Podatek dochodowy zapłacony	(4.295)	-
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	207	477
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(1.539)	16.217
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(7.481)	(8.834)
Nabycie wartości niematerialnych	(3.117)	(2.350)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(201)	-
Splata udzielonych pożyczek	50	-
Splata odsetek od pożyczek	2	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	50
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(10.747)	(11.134)
Zmiana stanu kredytu w rachunku bieżącym	138.077	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych	780	-
Splata odsetek od kredytów i pożyczek	(771)	(478)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(59)	(59)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	-	(15.759)
Środki pieniężne z działalności finansowej	138.027	(16.296)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	125.741	(11.213)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu*	24.195	97.126
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(692)	(233)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu*	149.244	85.680

*Kwoty w 2010 roku obejmują środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 26.738 tys. złotych

**Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	153.093	10.174	885.036	1.059.036
Połączenie z M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	(460)	(460)
Zysk całkowity za okres	-	-	-	68.357	68.357
Stan na 31 marca 2011	10.733	153.093	10.174	952.933	1.126.933

**Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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 całkowity za okres	-	-	-	85.142	85.142
Stan na 31 marca 2010	10.733	73.997	10.174	318.053	412.957

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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 Szelağ | 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2010 i 2009 rok opublikowanych 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.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 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”;
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia” - Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych;
- zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Odzyskiwalność 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.

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

Do polityki rachunkowości spółki Cyfrowy Polsat dodano lub zmodyfikowano następujące punkty:

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, a kary umowne w momencie rozwiązania kontraktu.
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.
- (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.

Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 maja 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 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 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	388.110	356.538
Przychody ze sprzedaży sprzętu	2.641	9.148
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5.827	7.154
Razem	396.578	372.840

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 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Koszty licencji programowych		100.264	92.715
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		76.204	67.477
Amortyzacja		26.861	16.147
Koszty przesyłu sygnału		20.425	20.445
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	20.363	17.289
Koszt własny sprzedanego sprzętu		11.615	18.870
Inne koszty		31.359	23.805
Razem koszty operacyjne wg rodzaju		287.091	256.748

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	204.013	189.771
Koszty sprzedaży	60.596	48.254
Koszty ogólne i administracyjne	22.482	18.723
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	287.091	256.748

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Wynagrodzenia	16.991	14.459
Ubezpieczenia społeczne	2.849	2.175
Pozostałe świadczenia pracownicze	523	655
Razem	20.363	17.289

8. Pozostałe przychody operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Pozostałe odszkodowania	191	218
Inne	511	644
Razem	702	862

9. Pozostałe koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	20.143	10.798
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych i zapasów	765	462
Inne	590	281
Razem	21.498	11.541

10. Przychody finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Odsetki	272	592
Różnice kursowe netto	125	-
Razem	397	592

11. Koszty finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Wynik wyceny opcji walutowych	1.994	-
Wynik realizacji opcji walutowych	898	-
Odsetki	773	577
Różnice kursowe netto	-	227
Razem	3.665	804

12. Nabycie spółki zależnej

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 rozszczenie 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.

13. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 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
Ogółem	268.325.000	10.733	

Cyfrowy Polsat S.A.
 Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2011 roku kształtowała się następująco:

	31 marca 2011				
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V. ¹	175.025.000	7.001	65,23%	341.967.501	76,38%
Zygmunt Solorz-Żak	10.603.750	424	3,95%	21.207.500	4,74%
Pozostali	82.696.250	3.308	30,82%	84.567.500	18,88%
Razem	268.325.000	10.733	100%	447.742.501	100%

¹Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio 148.771.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (55,45% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 64,92% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada pośrednio 26.253.750 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (9,78% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 11,46% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Polaris Finance B.V. Heronim Ruta nie posiada bezpośrednio akcji Cyfrowego Polsatu S.A.

Emisja warrantów subskrypcyjnych

W związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 20), 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.

Na dzień przygotowania niniejszych sprawozdań finansowych Polaris Finance B.V. (Polaris) posiadał bezpośrednio 175.025.000 akcji Spółki, stanowiące 50,24% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 341.967.501 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 64,79% ogólnej liczby głosów w Spółce. Polaris jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 85% udział w kapitale zakładowym.

Na dzień przygotowania niniejszych sprawozdań finansowych Karswell posiadał bezpośrednio 53.887.972 akcje Spółki, stanowiące 15,47% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 53.887.972 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 10,21% ogólnej liczby głosów w Spółce. Karswell jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 100% udział w kapitale zakładowym.

Na dzień przygotowania niniejszych sprawozdań finansowych Pan Zygmunt Solorz - Żak kontrolował łącznie (bezpośrednio i pośrednio poprzez Karswell i Polaris) 239.516.722 akcje Spółki, stanowiące łącznie 68,75% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące łącznie 417.062.973 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi łącznie 79,02% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Na dzień przygotowania niniejszych sprawozdań finansowych Sensor posiadał bezpośrednio 9.509.648 akcji Spółki, stanowiące 2,73% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 9.509.648 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,80% ogólnej liczby głosów w Spółce. Sensor jest spółką, w której Pan Heronim Ruta posiadał 100% udział w kapitale zakładowym.

14. Kredyty i pożyczki

Na dzień 31 marca 2011 roku, na mocy podpisanej z Bankiem Pekao S.A. umowy kredytu w rachunku bieżącym Spółka mogła skorzystać z linii kredytowej do kwoty 139.000 tysięcy złotych. Oprocentowanie kredytu stanowiło sumę WIBOR O/N i marży. Zabezpieczenie stanowiło oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 208.500 tysięcy złotych. Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka posiadała zobowiązania z tytułu linii kredytowej w wysokości 138.077 tys. złotych. Po dniu bilansowym, powyższa umowa została rozwiązana i zastąpiona przez Kredyt Rewolwingowy (ang. Revolving Facility Loan) opisany poniżej.

Zawarcie umowy kredytowej

W związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 20), 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 przewiduje 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.

Ponadto, w dniu 31 marca 2011 roku Spółka (razem ze spółkami powiązаныmi) zawarła umowę kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement) z Bankami Prowadzącymi. Umowa ta przewiduje 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 jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy EURIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, rosnącej wraz z długością okresu wykorzystania kredytu. Kredyt Pomostowy ma być spłacony w ciągu 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

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):

- (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.

15. 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, 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.

Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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, ceł, 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.

16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności

	31 marca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
mPunkt Polska S.A.	1.936	976
Polsat Futbol Ltd.	1.499	1.200
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	1.283	468
Superstacja Sp. z o.o.	690	347
Telewizja Polsat S.A.	605	674
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	570	-
Polsat Jim Jam Ltd.	282	326
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	146	108
Teleaudio Sp. z o.o.	79	108
Media Biznes Sp. z o.o.	59	59
Sferia S.A.	21	7
Polskie Media S.A.	13	152
Invest Bank S.A.	-	9
Polsat Media Sp. z o.o.	-	1
Razem	7.183	4.435

Zobowiązania

	31 marca 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.*	23.027	14.414
Telewizja Polsat S.A.	8.915	6.760
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	4.703	-
mPunkt Polska S.A.	3.470	3.395
Teleaudio Sp. z o.o.	750	-
Polsat Media Sp. z o.o.	167	24
Superstacja Sp. z o.o.	150	-
Sferia S.A.	30	-
Polskie Media S.A.	6	-
Polsat Jim Jam Ltd.	-	353
Razem	41.218	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 roku 2011 Spółka zakupiła od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. dekodery i akcesoria do dekodерów o łącznej wartości 46.419 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. składają się głównie zobowiązania z tytułu prowizji za pozyskanie abonentów.

Pożyczki udzielone

	31 marca 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 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	534	488
Telewizja Polsat S.A.	384	124
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	326	-
Polsat Futbol Ltd.	299	298
Teleaudio Sp. z o.o.	215	110
Media Biznes Sp. z o.o.	48	48
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	31	38
Polskie Media S.A.	31	36
Invest Bank S.A.	15	-
Superstacja Sp. z o.o.	13	12
Polsat Jim Jam Ltd.	2	-
mPunkt Polska S.A.	-	6
Razem	1.898	1.160

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 S.A. i Polsat Futbol Ltd.

Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

W dniu 14 marca 2011 roku nastąpiło połączenie prawne spółki Cyfrowy Polsat ze spółką M.Punkt Holdings Ltd. (patrz nota 15). W okresie od 1 stycznia do 14 marca 2011 roku Spółka zarejestrowała przychody od spółki M.Punkt Holdings Ltd. równe 66 tysięcy złotych.

Koszty operacyjne

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Telewizja Polsat S.A.	18.493	18.675
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	8.338	-
mPunkt Polska S.A.	3.320	-
Teleaudio Sp. z o.o.	1.964	2.264
Polsat Jim Jam Ltd.	626	-
Elektrim S.A.	500	427
Redefine Sp. z o.o.	70	-
Sferia S.A.	56	42
Polsat Media Sp. z o.o.	33	50
Media Biznes Sp. z o.o.	22	48
PAI Media S.A.	-	36
Superstacja Sp. z o.o.	-	5
Invest Bank S.A.	-	3
Razem	33.422	21.550

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne na rzecz Telewizji Polsat S.A. 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. wynikają głównie z prowizji za pozyskanie abonentów. Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki głównie usługi związane z telefoniczną obsługą klienta. Spółka wynajmuje powierzchnie biurowe od Elektrim S.A.

Transakcje pomiędzy spółkami powiązanymi zawierane są na warunkach nie odbiegających istotnie od warunków rynkowych.

Przychody finansowe

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2011 niebadany	31 marca 2010 niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	-	115
Razem	-	115

Invest Bank S.A. jest głównym bankiem Spółki i w związku z tym Spółka ponosi koszty związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych oraz usługą identyfikacji płatności masowych, będąc jednocześnie beneficjentem przychodów odsetkowych od lokat terminowych.

17. Sprawy sądowe

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. Do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego 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.

18. Istotne umowy i wydarzenia

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

W dniu 21 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o połączeniu Spółki ze spółką mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 100% akcji w kapitale.

19. Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania wynikające z udzielonych poręczeń

Dnia 25 sierpnia 2010 roku Spółka udzieliła spółce zależnej poręczenia spłaty kredytu w wysokości 13.000 tysięcy złotych. Poręczenie dotyczyło umowy kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego przez spółkę zależną w BRE Banku, na mocy której spółka zależna mogła skorzystać z linii kredytowej do kwoty 12.000 tysięcy złotych. Po dacie bilansowej poręczenie przestało obowiązywać, w wyniku rozwiązania umowy kredytowej.

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 31 marca 2011 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 9.924 tysiące złotych. Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2011 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 47 tysięcy złotych. Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 173 tysięcy złotych na dzień 31 marca 2011 roku .

20. Wydarzenia po dacie bilansowej

Inwestycja w Grupę Telewizja Polsat

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka sfinalizowała transakcję zakupu 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. and Polsat Jim Jam Ltd.

Spółka objęła 100% kapitału zakładowego tej spółki i 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 (patrz nota 13).

21. 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.