

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres trzech miesięcy zakończony
30 września 2011 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 14 listopada 2011 roku

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Grupy Cyfrowy Polsat za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

1.Wprowadzenie	7
2.Istotne wydarzenia.....	9
3.Wybrane dane finansowe	10
4.Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat.....	12
5.Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat i ich skutki	12
6.Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	13
7.Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu	13
8.Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	13
8.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	13
8.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	14
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	14
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	15
11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji	15
12. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej a także naszych wyników finansowych.....	15
12.1. Przychody	15
12.2. Koszty operacyjne	16
12.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	18
12.4. Pozostałe koszty operacyjne	18
12.5. Przychody finansowe	18
12.6. Koszty finansowe.....	18
12.7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	19
12.7.1. Przegląd sytuacji operacyjnej	19
12.7.2. Przegląd sytuacji finansowej.....	23
13. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	43

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

Poniższy raport kwartalny został przygotowany zgodnie z artykułem 82 ustęp 1 oraz z artykułem 87 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz zgodnie z sekcją 4.15 Umowy dotyczącej warunków emisji obligacji (ang. Indenture) wyemitowanych 20 maja 2011 roku.

PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z Działalności odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy, Grupy Kapitałowej lub Grupy Polsat dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Grupy, chyba, że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one tylko do samej Spółki; „DTH” odnosi się do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „SD” odnosi się do sygnału telewizyjnego o rozdzielczości standardowej (Standard Definition); „HD” odnosi się do sygnału w większej rozdzielczości niż standardowa (High Definition); „DVR” odnosi się do dekodowników z twardym dyskiem służącym do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder); „Pakiet Familijny”, „Pakiet Familijny HD”, „Pakiet Mini” i „Pakiet Mini HD” odnoszą się do naszych startowych pakietów programowych oferowanych w ramach usług DTH; „Abonent” odnosi się do 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; „churn” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, określonego, jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu; „churn Pakietu Familijnego” i „churn Pakietu Mini” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini oraz Mini Max; „SAC” odnosi się do sumy prowizji należnych za doprowadzenie do zawarcia umowy w przeliczeniu na jednego pozyskanego abonenta; „Udział w oglądalności” odnosi się do odsetka widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie, prezentujemy dane według badań Nielsen Audience Measurement, w grupie 16-49 lat przez cały dzień; „Udział w rynku reklamy” odnosi się do udziału przychodów z reklamy i sponsoringu Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce, źródłem naszych danych jest Starlink; „GRP” odnosi się do punktu ratingowego (ang. Gross Rating Point), zdefiniowanego jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej (16-49 lat); „Zasięg techniczny” odnosi się do odsetka gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru kanału nadawanego przez Telewizję Polsat Sp. z o.o.; „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 mPunkt Polska S.A.; „mTEL” odnosi się do mTEL Sp. z o.o.; „CPT” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.; „CPTM” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.; „Cyfrowy Polsat Finance” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), zarejestrowanej w Szwecji spółki zależnej Cyfrowego Polsatu; „CP” odnosi się do Cyfrowy Polsat S.A.; „Telewizja Polsat” odnosi się do Telewizji Polsat S.A., która została przekształcona w spółkę Telewizja Polsat Sp. z o.o. w dniu 15 czerwca 2011 roku; „Grupa Kapitałowa Telewizji Polsat” lub „Grupa Telewizji Polsat” odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych; „POLSAT” odnosi się do naszego głównego kanału niekodowanego (FTA), „Polsat Sport” odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego najważniejsze wydarzenia

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

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport 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 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku oraz kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 „dolara amerykańskiego” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej; wszystkie odniesienia do „EUR” i „euro” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w państwach członkowskich Unii Europejskiej, które przyjęły jednolitą walutę zgodnie z Traktatem ustanawiającym Wspólnotę Europejską, podpisanym 25 marca 1957 roku w Rzymie, zmienionym Traktatem o Unii Europejskiej, podpisanym 7 lutego 1992 roku w Maastricht i Traktatem z Amsterdamu podpisanym 2 października 1997 roku w Amsterdamie, z uwzględnieniem Rozporządzeń Rady (WE) nr 1103/97 i 974/98.

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.

Dane branżowe i rynkowe

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

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

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

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

1. Wprowadzenie

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

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym

Jesteśmy największym dostawcą płatnej telewizji satelitarnej w Polsce oraz czwartą co do wielkości platformą DTH w Europie pod względem liczby abonentów. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie. W ramach naszej Multioferty dostarczamy naszym abonentom telewizję satelitarną, szerokopasmowy dostęp do Internetu w technologii HSPA+ a od niedawna również w najnowszej technologii LTE oraz usługi telefonii komórkowej (jako operator MVNO). Wierzymy, że świadczenie usług zintegrowanych przyczyni się do wzrostu ogólnego poziomu zadowolenia naszych klientów i w konsekwencji do obniżenia współczynnika odpływu abonentów, a co za tym idzie rozszerzenia bazy abonentów, co przełoży się na wzrost naszych przychodów. Na dzień 30 września 2011 roku nasza baza klientów liczyła 3.506.077 abonentów DTH, 54.004 użytkowników szerokopasmowego Internetu oraz 136.459 użytkowników usług telefonii komórkowej.

Abonentom usług DTH oferujemy ponad 90 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały rozrywkowe, sportowe, muzyczne, lifestyle, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz filmowe. Umożliwiamy odbiór wszystkich głównych stacji naziemnych dostępnych w Polsce, w tym: POLSAT, TVP1, TVP2, TVN i TV4, oraz jako jedyny operator platformy satelitarnej posiadamy w swojej ofercie Polsat Sport, Eurosport i Polsat Sport Extra, zajmujące odpowiednio pierwsze, drugie i czwarte miejsce w rankingu najczęściej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2010 roku. Ponadto oferujemy naszym abonentom 23 kanały w jakości HD, a także usługi nVoD, PPV oraz telewizję internetową catch-up TV.

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

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Prowadzimy dystrybucję naszych produktów i usług za pośrednictwem dwóch głównych kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D (door-to-door). Na dzień 30 września 2011 roku nasza sieć sprzedaży składała się z 17 dystrybutorów i w sumie 968 autoryzowanych punktów sprzedaży.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

Jesteśmy jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem przychodów i udziału w rynku reklamy oraz trzecim co do wielkości nadawcą w Polsce, która jest drugim największym rynkiem reklamy telewizyjnej w Europie Środkowej. Nasz główny kanał, POLSAT, jest liderem oglądalności posiadającym 16,2% udziału w oglądalności w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 roku, podczas gdy udział w rynku nadawanych przez nas kanałów tematycznych wyniósł łącznie 4,4%. Zajmujemy się również sprzedażą czasu reklamowego na naszych kanałach oraz na niektórych kanałach innych telewizji. Posiadamy koncesje na nadawanie 13 kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się kanały rozrywkowe, sportowe, informacyjne, biznesowe, lifestyle, filmowe oraz dla dzieci. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 roku zdobyliśmy 22,7% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym około 2,72 mld złotych (nie w tysiącach).

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

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

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

2. Istotne wydarzenia

Uruchomienie Internetu LTE

W wyniku pomyślnego zakończenia testów konsumenckich, 30 sierpnia 2011 roku, rozpoczęliśmy sprzedaż usługi dostępu do Internetu LTE. Internet LTE (Long Term Evolution), uważany jest za przyszłość bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu i następcę powszechnie obecnie używanego standardu UMTS. Internet LTE umożliwiający korzystanie z sieci z prędkością do 100 Mb/s jest dostępny w naszej ofercie już od 30 zł miesięcznie. Usługi są realizowane przy wykorzystaniu nowoczesnego modemu firmy Huawei obsługującego obydwie technologie dostępu do Internetu zapewniane przez Cyfrowy Polsat - LTE 1800 MHz i HSPA+ 900 MHz.

Pierwsze wydarzenie sportowe w pay-per-view

Po raz pierwszy, Cyfrowy Polsat nadał wydarzenie sportowe w ramach usługi pay-per-view (PPV). Ponad 3,5 miliona abonentów platformy otrzymało możliwość wykupienia za 40 zł dostępu do transmisji na żywo walki Tomasza Adamka z Witalijem Kliczko, którego stawką był pas Mistrza Świata wagi ciężkiej Federacji WBC. Cyfrowy Polsat nadawał walkę w dwóch formatach – tradycyjnym (SD) oraz w wysokiej rozdzielczości (HD). Dodatkowo nagranie gali, przez 14 dni po jej zakończeniu było bezpłatnie dostępne w „Strefie Wideo” (naszej usłudze catch-up TV) dla wszystkich osób, które złożyły zamówienie na walkę w systemie PPV.

Filmy w usłudze PPV oferujemy już od ponad półtora roku, ale jeszcze nigdy w Polsce usługa PPV nie była wykorzystana przy transmitowaniu na żywo wydarzeń sportowych.

Nabycie praw do transmisji T-Mobile Ekstraklasy

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

Wprowadzenie nowej jesiennej ramówki

We wrześniu w Telewizji Polsat ruszyliśmy z nową jesienną ramówką opartą na sprawdzonych formatach z ramówki wiosennej, które spotkały się z entuzjastycznym przyjęciem przez widzów i przyniosły satysfakcjonujące wyniki oglądalności. Jesienna ramówka obejmuje między innymi: drugą edycję naszego talent show „*Must be the Music -Tylko muzyka*”, którego pierwsza edycja odniosła ogromny sukces, premierowe odcinki kolejnych sezonów naszych popularnych seriali takich jak „*Szpilki na Giewoncie*”, „*Hotel 52*” i „*Pierwsza miłość*”, kryminalnego serialu „*Malanowski i Partnerzy*”, a także seriali paradokumentalnych „*Dlaczego ja?*” i „*Trudne sprawy*” oraz wiele innych atrakcyjnych formatów. Dla fanów sportu przewidzieliśmy transmisje popularnych wydarzeń takich jak Mistrzostwa Europy w Siatkówce, Liga Mistrzów UEFA, T-Mobile Ekstraklasa, gale boksu czy wyścigi F1.

Podpisanie nowej umowy licencyjnej z HBO Polska Sp. z o.o.

W dniu 24 sierpnia 2011 roku została podpisana umowa licencyjna ("Umowa") z HBO Polska Sp. z o.o. (spółka pośrednio zależna od Time Warner Inc.) z siedzibą w Warszawie ("Licencjodawca"). Umowa zastąpiła poprzednią umowę licencyjną na rozpowszechnianie kanałów rozprowadzanych przez HBO Polska Sp. z o.o., która wygasła 28 lutego 2011 roku oraz obowiązującą od tego momentu umowę ustną. Na mocy Umowy, Spółka otrzymała na okres 3 lat licencję na rozprowadzanie programów telewizyjnych: HBO, HBO HD, HBO2, HBO Comedy oraz HBO2 HD i HBO Comedy HD. Kanały te będą rozprowadzane zarówno w pakietach jak i w opcji "à la carte".

Rejestracja połączenia ze spółką mTEL Sp. z o.o.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku otrzymaliśmy informację, że w dniu 31 sierpnia 2011 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką mTEL Sp. z o.o.

3. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 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 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1490 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną miesięcznych średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 lipca do 30 września 2011 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,0188 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną miesięcznych średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 lipca do 30 września 2011 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 września 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku i 30 września 2010 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,4112 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 września 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 3 miesięcy zakończony 30 września				Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2011		2010		2011		2010	
(w tys.)	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat								
Przychody od klientów indywidualnych	405.449	97.722	348.438	83.981	1.179.349	293.458	1.055.510	262.643
Przychody z reklamy i sponsoringu	169.153	40.770	839	202	377.779	94.003	2.678	666
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	21.985	5.299	-	-	38.204	9.506	-	-
Przychody ze sprzedaży sprzętu	2.720	656	7.284	1.756	11.878	2.956	28.448	7.079
Pozostałe przychody ze sprzedaży	16.205	3.906	7.008	1.689	39.486	9.825	19.194	4.776
Przychody ze sprzedaży	615.512	148.352	363.569	87.628	1.646.696	409.748	1.105.830	275.164
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(356.687)	(85.969)	(194.920)	(46.980)	(902.425)	(224.551)	(580.024)	(144.328)
Koszty sprzedaży	(57.387)	(13.832)	(52.046)	(12.544)	(171.425)	(42.656)	(155.090)	(38.591)
Koszty ogólne i administracyjne	(39.190)	(9.446)	(24.900)	(6.001)	(107.809)	(26.826)	(69.524)	(17.300)
Koszty operacyjne	(453.264)	(109.247)	(271.866)	(65.526)	(1.181.659)	(294.033)	(804.638)	(200.218)
Pozostałe przychody operacyjne	653	157	2.293	553	9.357	2.328	11.970	2.979
Pozostałe koszty operacyjne	(14.939)	(3.601)	(12.481)	(3.008)	(57.675)	(14.351)	(35.024)	(8.715)
Zysk z działalności operacyjnej	147.962	35.662	81.515	19.647	416.719	103.692	278.138	69.209
Przychody finansowe	5.774	1.392	5.295	1.276	8.239	2.050	1.061	264
Koszty finansowe	(223.193)	(53.794)	(2.488)	(600)	(311.388)	(77.483)	(5.511)	(1.371)
Zysk/(strata) z udziału w jednostkach podporządkowanych	918	221	-	-	1.487	370	-	-
Zysk brutto	(68.539)	(16.519)	84.322	20.323	115.057	28.630	273.688	68.102
Podatek dochodowy	6.552	1.579	(15.929)	(3.839)	(31.164)	(7.755)	(52.167)	(12.981)
Zysk / (strata) netto	(61.987)	(14.940)	68.393	16.484	83.893	20.875	221.521	55.121
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	(0,18)	(0,04)	0,25	0,06	0,27	0,07	0,83	0,21
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	348.352.836		268.325.000		316.107.188		268.325.000	
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych								
Środki pieniężne z działalności operacyjnej					244.945	60.950	92.898	23.116
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej					(2.376.802)	(591.421)	(74.115)	(18.442)
Środki pieniężne z działalności finansowej					2.465.722	613.547	(84.121)	(20.932)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów					333.865	83.076	(65.338)	(16.258)
Inne skonsolidowane dane finansowe								
Amortyzacja i utrata wartości	48.254	11.630	22.054	5.315	121.349	30.195	57.016	14.187
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	196.216	47.292	103.569	24.962	538.068	133.888	335.154	83.397
Marża wyniku EBITDA	31,9%	31,9%	28,5%	28,5%	32,7%	32,7%	30,3%	30,3%
Marża operacyjna	24,0%	24,0%	22,4%	22,4%	25,3%	25,3%	25,2%	25,2%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	21.331	5.141	12.784	3.081	41.938	10.435	38.590	9.602

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

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

(w tysiącach)	Na dzień					
	30 września 2011		31 grudnia 2010		30 września 2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany bilans						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	364.116	82.544	27.615	6.260	34.038	7.716
Aktywa	5.363.869	1.215.966	1.015.195	230.140	984.872	223.266
Zobowiązania długoterminowe	2.534.566	574.575	68.817	15.601	67.142	15.221
Zobowiązania krótkoterminowe	1.010.489	229.073	518.440	117.528	526.741	119.410
Kapitał własny	1.818.814	412.317	427.938	97.012	390.989	88.636
Kapitał zakładowy	13.934	3.159	10.733	2.433	10.733	2.433

4. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat

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

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

Dodatkowo w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku wykazano 85% udziałów w Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o. Według stanu na dzień 30 września 2011 roku Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. nie została objęta konsolidacją, ponieważ wielkość tej spółki nie jest istotna z punktu widzenia Grupy Kapitałowej oraz ze względu na fakt, że spółka ta jest spółką uśpioną.

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

Połączenie ze spółką mTEL Sp. z o.o.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką mTEL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, adres: Domaniewska 37, 02-672 Warszawa, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego

przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000008837.

Połączenie nastąpiło poprzez:

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

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

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

Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym mTEL posiadał Cyfrowy Polsat, zgodnie z art. 515 § 1 KSH połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 17 czerwca 2011 roku i opublikowanym w dniu 4 lipca 2011 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 127, poz. 8632.

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⁾	168.941.818	48,50%	335.884.319	63,64%
Pozostali ⁽²⁾	179.411.018	51,50%	191.886.018	36,36%
Razem	348.352.836	100,00%	527.770.337	100,00%

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

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

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. 14 listopada 2011 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu półrocznego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku),

tj. od dnia 31 sierpnia 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 31 sierpnia 2011 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 14 listopada 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. 14 listopada 2011 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu półrocznego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku), tj. od dnia 31 sierpnia 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 31 sierpnia 2011 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 14 listopada 2011 roku
Zygmunt Solorz-Żak ⁽¹⁾ Przewodniczący Rady Nadzorczej	179.545.568	-	-	179.545.568
Heronim Ruta ⁽²⁾ Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0

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

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

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

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

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

Ponadto Prezes UOKiK nakazał po uprawnieniu się decyzji publikację jej treści na stronie internetowej <http://www.cyfrowypolsat.pl/> oraz w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim. Jednocześnie na podstawie art. 106 ust. 1 pkt. 4 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów nałożył na Cyfrowy Polsat S.A. karę pieniężną w wysokości 994.000 złotych (nie w tysiącach) płatną do budżetu państwa z tytułu naruszenia zakazu o którym mowa w art. 24 ust. 1 i 2 pkt 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów w zakresie opisanym w decyzji, co stanowi 0,09% przychodu osiągniętego przez spółkę Cyfrowy Polsat w 2008 roku.

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

Na rozprawie w dniu 12 sierpnia 2011 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ogłosił wyrok, podtrzymujący decyzję Prezesa UOKiK stwierdzającą naruszenie zbiorowych interesów konsumentów przez Cyfrowy Polsat S.A. Sąd zgodził się również z wysokością nałożonej przez Urząd kary w kwocie ponad 994.000 zł (nie w tysiącach).

Pismem z dnia 10 października 2011 roku, Spółka złożyła apelację od wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

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

Spory z organizacjami zbiorowego zarządzania

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

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

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

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

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

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011, Cyfrowy Polsat S.A., ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek, ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

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

12.1. Przychody

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

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych składają się przede wszystkim z (i) miesięcznych opłat abonamentowych od abonentów pakietów programowych DTH, (ii) opłat za wynajem 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.

Przychody z reklamy i sponsoringu

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

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

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

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Sprzedaż sprzętu składa się przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży dekodерów, dysków do dekodерów, anten, modemów Internetowych, routerów i telefonów naszym abonentom w momencie zawarcia umowy na świadczenie usług programowych, usług telefonii komórkowej i usług dostępu do Internetu. Cena sprzedaży sprzętu zależy od modelu, taryfy w ramach usług telekomunikacyjnych zakupionych przez abonenta oraz od długości obowiązywania umowy.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Na pozostałe przychody składają się przede wszystkim:

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

12.2. Koszty operacyjne

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

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych składają się z :

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

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

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

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

Amortyzacja i utrata wartości

Na wartość amortyzacji i utraty wartości składają się głównie: amortyzacja dekodерów udostępnionych naszym abonentom, amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn, sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz wyposażenia telekomunikacyjnego związanego ze świadczonymi przez nas usługami telefonii komórkowej oraz amortyzacja wartości niematerialnych, a także utrata wartości aktywów trwałych.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

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

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę:

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

Amortyzacja licencji filmowych

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

Koszt własny sprzedanego sprzętu

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

Inne koszty operacyjne

Na pozostałe koszty operacyjne składają się:

- (i) koszt wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci;
- (ii) koszt wydanych kart SMART i SIM;
- (iii) usługi informatyczne;
- (iv) koszt utrzymania nieruchomości;
- (v) koszt serwisu gwarancyjnego;
- (vi) usługi prawne, doradcze i konsultingowe;
- (vii) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich;
- (viii) podatki i opłaty;
- (ix) koszty sprzedanych licencji i pozostałych aktywów obrotowych;
- (x) koszty techniczne i produkcyjne, takie jak koszty kostiumów, scenografii, usług związanych z inscenizacją, inne koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do produkcji; oraz
- (xi) pozostałe koszty.

12.3. Pozostałe przychody operacyjne

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

12.4. Pozostałe koszty operacyjne

Na pozostałe koszty operacyjne składają się:

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

12.5. Przychody finansowe

Przychody finansowe w analizowanych okresach składały się przede wszystkim z odsetek od depozytów bankowych oraz z przychodów z różnic kursowych z tytułu instrumentów finansowych nieobjętych polityką zabezpieczeń.

12.6. Koszty finansowe

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

12.7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

12.7.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym

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

	3 miesiące zakończone 30 września			9 miesięcy zakończone 30 września		
	2011	2010	Zmiana	2011	2010	Zmiana
Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:	3.506.077	3.277.936	7,0%	3.506.077	3.277.936	7,0%
Pakiet Familijny	2.742.191	2.595.572	5,6%	2.742.191	2.595.572	5,6%
Pakiet Mini	763.886	682.364	11,9%	763.886	682.364	11,9%
Średnia liczba abonentów¹, z czego:	3.493.124	3.259.728	7,2%	3.477.311	3.246.915	7,1%
Pakiet Familijny	2.726.903	2.581.652	5,6%	2.727.536	2.601.565	4,8%
Pakiet Mini	766.221	678.076	13,0%	749.775	645.350	16,2%
Wskaźnik odpływu abonentów, z czego:	9,4%	10,2%	-0.8 p.p.	9,4%	10,2%	-0.8 p.p.
Pakiet Familijny	10,2%	11,6%	-1.4 p.p.	10,2%	11,6%	-1.4 p.p.
Pakiet Mini	6,4%	4,3%	2.1 p.p.	6,4%	4,3%	2.1 p.p.
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) (PLN), z czego:	37,8	35,5	6,5%	37,0	35,8	3,4%
Pakiet Familijny (PLN)	44,7	41,9	6,7%	43,8	42,0	4,3%
Pakiet Mini (PLN)	13,8	11,1	24,3%	12,3	10,9	12,8%
Średni koszt pozyskania abonenta (SAC) (PLN)	110,5	145,6	-24,1%	115,4	130,9	-11,8%

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 7,0% z około 3.277,9 tysięcy abonentów na 30 września 2010 roku do około 3.506,1 tysięcy abonentów na 30 września 2011 roku. Zwiększenie bazy abonentów zawdzięczamy utrzymującemu się popytowi na usługi DTH na rynku płatnej telewizji w Polsce i korzystnemu stosunkowi jakości do ceny naszych produktów. Abonenci pakietu Familijnego stanowili 78,2% i 79,2% całej bazy odpowiednio na 30 września 2011 i 2010 roku.

Wskaźnik odpływu abonentów

Wskaźnik odpływu abonentów definiujemy jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu. Nasz wskaźnik odpływu abonentów spadł z 10,2% do 9,4% w 12 miesięcznych okresach zakończonych odpowiednio 30 września 2010 roku i 30 września 2011 roku, przy czym wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Familijnego spadł o 1,4 pkt%, a wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Mini wzrósł o 2,1 pkt%. Wskaźnik odpływu abonentów spadł o 0,9 pkt% z 10,3% do 9,4% w 12 miesięcznych okresach zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2010 roku i 30 września 2011 roku w wyniku utrzymania wysokiej satysfakcji klientów oraz naszych atrakcyjnych programów utrzymaniowych.

Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)

ARPU definiujemy jako średni przychód netto na abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, liczony jako suma opłat za nasze usługi płaconych przez naszych abonentów podzielona przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w raportowanym okresie. Miesięczne ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 6,7%, z 41,9 zł w trzecim kwartale 2010 roku do 44,7 zł w trzecim kwartale 2011 roku. Miesięczne ARPU Pakietu Mini wzrosło o 24,3%, z 11,1 zł w trzecim kwartale 2010 roku do 13,8 zł w trzecim kwartale 2011 roku. Miesięczne ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 4,3%, z 42,0 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku do 43,8 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Miesięczne ARPU Pakietu Mini wzrosło o 12,8%, z 10,9 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku do 12,3 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Jednym z czynników wzrostu miesięcznego ARPU był dostęp do transmisji z walki Adamka z Kliczko o pas Mistrza Świata wagi ciężkiej w Federacji WBC w ramach usługi pay-per-view (PPV). W trzecim kwartale 2011 roku dzięki usłudze miesięczne ARPU Pakietu Familijnego zyskało 0,8 zł, natomiast Pakietu Mini 0,2 zł. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku dostęp do transmisji wygenerował 0,3 zł wzrostu w miesięcznym ARPU Pakietu Familijnego oraz 0,1 zł Pakietu Mini.

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 24,1% ze 145,6 zł w trzymiesięcznym okresie zakończonym 30 września 2010 roku do 110,5 zł w trzymiesięcznym okresie zakończonym 30 września 2011 roku. Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 11,8% ze 130,9 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku do 115,4 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 2011 roku.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

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

	3 miesiące zakończone 30 września			9 miesięcy zakończone 30 września		
	2011	2010	Zmiana / %	2011	2010	Zmiana / %
Udział w oglądalności¹, w tym:	21,23%	19,31%	9,94%	20,60%	18,93%	8,82%
POLSAT (kanał główny)	15,90%	15,79%	0,70%	16,24%	15,77%	2,98%
Kanały tematyczne	5,33%	3,52%	51,42%	4,36%	3,16%	37,97%
Polsat 2	1,77%	1,08%	63,89%	1,46%	0,93%	56,99%
Polsat Cafe	0,46%	0,26%	76,92%	0,35%	0,21%	66,67%
Polsat Film	0,43%	0,26%	65,38%	0,40%	0,25%	60,00%
Polsat Futbol	0,05%	0,02%	150,00%	0,03%	0,02%	50,00%
Polsat JimJam	0,28%	0,16%	75,00%	0,29%	0,19%	52,63%
Polsat News	0,80%	0,63%	26,98%	0,68%	0,53%	28,30%
Polsat Play	0,37%	0,24%	54,17%	0,31%	0,22%	40,91%
Polsat Sport	0,93%	0,63%	47,62%	0,64%	0,57%	12,28%
Polsat Sport Extra	0,22%	0,20%	10,00%	0,18%	0,19%	-5,26%
TV Biznes	0,02%	0,03%	-33,33%	0,02%	0,04%	-50,00%
Udział w rynku reklamy²	23,7%	23,2%	2,2%	22,7%	22,0%	3,2%

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

² Szacunki własne na podstawie danych Starlink

Kanały Polsatu; zasięg techniczny¹

	3 miesiące zakończone 30 września			9 miesięcy zakończone 30 września		
	2011	2010	Zmiana / %	2011	2010	Zmiana / %
POLSAT	97,8	95,1	2,8%	97,4	94,8	2,7%
Polsat 2	58,1	41,8	39,0%	55,2	39,5	39,7%
Polsat Cafe	47,4	33,7	40,7%	45,2	31,2	44,9%
Polsat Film	36,3	22,5	61,3%	33,9	20,0	69,5%
Polsat Futbol	18,5	11,5	60,9%	14,9	10,9	36,7%
Polsat JimJam ²	37,0	20,4	81,4%	35,0	19,5	79,5%
Polsat News	48,7	30,2	61,3%	45,4	27,5	65,1%
Polsat Play	38,4	23,1	66,2%	36,0	20,8	73,1%
Polsat Sport	43,5	36,5	19,2%	42,0	35,6	18,0%
Polsat Sport Extra	30,2	27,4	10,2%	29,7	27,0	10,0%
TV Biznes	50,5	44,8	12,7%	49,6	43,8	13,2%
Polsat Sport News ³	16,6	n/d	n/d	13,4	n/d	n/d
Polsat Sport HD ⁴	4,8	n/d	n/d	3,1	n/d	n/d

¹ NAM, odsetek gospodarstw domowych, które mają możliwość odbioru danego kanału; średnia arytmetyczna zasięgów miesięcznych.

² Dane za 1-3Q 2010 obejmują okres V-IX (wcześniej nie monitorowano)

³ Dane za 1-3Q 2011 obejmują okres VI-IX (wcześniej nie monitorowano)

⁴ Dane za 1-3Q 2011 obejmują okres II-IX (wcześniej nie monitorowano)

Udział w oglądalności

Łączne udziały grupy wzrosły w trzecim kwartale z 19,3% w roku 2010 do 21,2% w 2011 roku. Na wzrost ten miała wpływ poprawa udziałów kanału głównego oraz bardzo dynamiczny wzrost udziałów kanałów tematycznych grupy. I tak udziały POLSATu wzrosły w trzecim kwartale o 0,7% z 15,8% w trzecim kwartale 2010 roku do 15,9% w trzecim kwartale 2011 roku. Tym samym POLSAT, jako jedyny spośród kanałów „pierwszej czwórki” zanotował wzrost rok do roku. Na umocnienie się pozycji naszego kanału głównego wpływ miały w trzecim kwartale br. takie znane widzom z poprzednich sezonów programy jak: flagowy talent show *Must Be the Music – Tylko muzyka*, którego druga edycja pojawiła się już z początkiem września w nowym paśmie w niedzielę o 20:00, zdobywając od razu pozycję lidera w paśmie (udziały w grupie widzów 16-49 lat 4 wrześniowych odcinków wyniosły 28,4%), paradokumentalne seriale *Trudne sprawy* i *Dlaczego ja*, które doskonale sprawdzały się zarówno w emisjach premierowych (które po wakacyjnej przerwie pojawiły się od 5 września uzyskując odpowiednio udziały 26,0% i 27,2%) jak i powtórkowych, na których oparta była ramówka w miesiącach letnich (*Dlaczego ja* – 25,1%, *Trudne sprawy* o 17:50 – 27,4%), kolejne sezony seriali fabularnych *Pierwsza miłość* (wrześniowe udziały 28,9%), *Hotel 52* (18,4%), *Szpilki na Giewoncie* (20,5%), codzienny kryminalny serial *Malanowski i partnerzy* (23,7%). Na pozycję kanału głównego miały wpływ także filmy fabularne – w szczególności najstarsze pasmo filmowe na polskim rynku telewizyjnym: poniedziałkowy *Mega Hit*, którego średnie udziały w trzecim kwartale br. wyniosły 25,4%, a rekordowy wynik uzyskała premiera telewizyjna *Szklanej pułapki 4* – 32,8%.

W tym samym okresie kanały tematyczne grupy łącznie uzyskały 5,3% udziałów w widowni telewizyjnej, co oznaczało wzrost o 51,4% w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej. Tak wysoka dynamika wzrostu oznaczała, że w trzecim kwartale kanały tematyczne Polsatu zdobywały rynek ok. 5 razy szybciej niż cały segment kanałów kablowo-satelitarnych, które w trzecim kwartale zanotowały 12,3% wzrost (w związku z tym, że kanały tematyczne – zarówno Grupy Polsat jak i pozostałych nadawców – dystrybuowane są głównie drogą kablowo-satelitarną porównujemy je z tą częścią rynku). Tym samym udział kanałów tematycznych grupy Polsat w dynamicznie rozwijającym się segmencie stacji kablowo-satelitarnych wzrósł z 10,3% w trzecim kwartale 2010 roku do 13,8% w trzecim kwartale 2011 roku, co oznaczało blisko 35% poprawę wyniku.

Rozwój kanałów tematycznych naszej grupy to efekt powiększającego się zasięgu technicznego jak i wzrostu zainteresowania widzów tymi kanałami wyrażonego wzrostem czasu oglądania przez osoby mające z nimi kontakt (ATS). Wskaźnik ten wzrósł o ponad 9% rok do roku – z 39 minut 48 sekund w trzecim kwartale 2010 roku do 43 minut 30 sekund w trzecim kwartale 2011 roku. W szczególności warto podkreślić wzrost czasu oglądania kanałów Polsat Café (+22,5% rok do roku), Polsat Jim Jam (+29,8%), Polsat Sport (+27,4%) i Polsatu2 (+24,4%).

Po dziewięciu miesiącach 2011 roku łączne udziały grupy Polsat w widowni telewizyjnej wynoszą 20,6% czyli o 8,8% więcej niż przed rokiem. Główny kanał zajmuje pozycję lidera w rankingu stacji telewizyjnych z wynikiem 16,2% - i jako jedyna z dużych stacji zanotował wzrost w stosunku do okresu analogicznego rok temu (+3,0%). Z kolei kanały tematyczne grupy z łącznym udziałem 4,4% i z 38,0% dynamiką wzrostu stanowią już 12,5% rynku telewizji tematycznych kablowo-satelitarnej.

Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według szacunków domu mediowego Starlink, wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w trzecim kwartale 2011 roku wyniosły 717 mln zł i spadły rok do roku o 1,0%. W okresie styczeń – wrzesień 2011 roku wydatki na reklamę telewizyjną wzrosły o 2,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego do poziomu 2,7 mld zł. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w trzecim kwartale 2011 roku wzrósł rok do roku do 23,7% z 23,2%, natomiast w okresie styczeń-wrzesień 2011 roku odnotował wzrost do 22,7% z 22,0% udziału w wydatkach na reklamę telewizyjną w Polsce. Wzrost ten zawdzięczamy przede wszystkim dalszej poprawie wyników oglądalności zarówno kanału głównego jak i kanałów tematycznych, a co za tym idzie zdolności generowania punktów ratingowych GRP (oglądalność reklam, plansz sponsorskich i ogłoszeń płatnych). W sumie w trzecim kwartale 2011 roku wygenerowaliśmy o 5,2% więcej GRP niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, natomiast w okresie styczeń-wrzesień 2011 roku wzrost ten osiągnął 9,6%.

Dystrybucja i zasięg techniczny

Na rozszerzenie sieci dystrybucji w omawianym okresie, które pomogło zwiększyć zasięg techniczny wszystkich naszych kanałów, miały wpływ umowy dystrybucyjne zawarte w drugiej połowie 2010 roku i pierwszej połowie 2011 roku tj. umowa z Cyfra+ (wrzesień 2010 roku), wejście wybranych kanałów tematycznych Grupy Polsat do sieci telewizji kablowej Multimedia Polska (styczeń 2011 roku) oraz na platformę "n" (maj 2011 roku). Rozszerzenie sieci dystrybucji jest szczególnie ważnym czynnikiem wzmacniającym nasz udział w oglądalności. Jesteśmy przekonani, że zwiększanie zasięgu technicznego przyczyni się do dalszego wzrostu naszego udziału w oglądalności w przyszłości. Ponadto, nowe umowy generują dodatkowe przychody z abonamentu (ujęte w Przychodach od operatorów kablowych i satelitarnych).

12.7.2. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 30 września 2011 roku z wynikami za analogiczny okres 2010 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody wzrosły o 251.943, czyli o 69,3%, z 363.359 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 do 615.512 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, nasze całkowite przychody wzrosły o 51.728, czyli o 14,2%, z 363.569 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku do 415.297 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 57.011 zł, czyli o 16,4% do 405.449 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 348.438 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH, wynikającemu z wyższej średniej liczby abonentów w trzecim kwartale 2011 roku w porównaniu do trzeciego kwartału 2010 roku oraz wzrostowi ARPU. Nabycie Grupy Telewizji Polsat nie miało istotnego wpływu na przychody od klientów indywidualnych.

Przychody z reklamy i sponsoringu

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 168.314 zł do 169.153 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 839 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem konsolidacji przychodów z reklamy i sponsoringu Grupy Telewizji Polsat w kwocie 168.532 zł. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, przychody z reklamy (wcześniej prezentowane w pozostałych przychodach ze sprzedaży) spadły o 170 zł, czyli o 20,3%, do 669 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 839 w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku.

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych w całości odnoszą się do przychodów Grupy Telewizji Polsat. Przychody te podlegały konsolidacji w trzecim kwartale 2011 roku w kwocie 21.985 zł.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 4.564 zł, czyli o 62,7%, do 2.720 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 7.284 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny był znaczący spadek przychodów ze sprzedaży dekoderek spowodowany faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekoderek zamiast kupna. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat nie wywarła istotnego wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 9.197 zł, czyli o 131,2%, do 16.205 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 7.008 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z konsolidacji przychodów rozpoznanych przez Telewizję Polsat, z czego przede wszystkim przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw własności. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 576 zł, czyli o 8,2%, do 6.432 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 7.008 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku (dane nie obejmują przychodów ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych, obecnie prezentowanych w Przychodach z reklamy i sponsoringu).

Koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września		
	2011	2010	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	101.487	97.544	4,0%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	75.436	68.716	9,8%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	81.523	-	n/d
Amortyzacja i utrata wartości	48.254	22.054	118,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	35.739	20.828	71,6%
Koszty przesyłu sygnału	32.958	20.552	60,4%
Amortyzacja licencji filmowych	30.757	-	n/d
Koszt własny sprzedanego sprzętu	5.585	9.802	-43,0%
Inne koszty	41.525	32.370	28,3%
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	453.264	271.866	66,7%

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 181.398 zł, czyli o 66,7% do 453.264 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 271.866 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, nasze całkowite koszty operacyjne wzrosły o 23.025 zł, czyli o 8,5%, z 271.866 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku do 294.891 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych wzrosły o 3.943 zł, czyli o 4,0%, do 101.487 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 97.544 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty licencji programowych wzrosły o 14.569 zł, czyli o 14,9%, do 112.113 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 97.544 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten jest

efektem netto wahań kursowych (wzrost kosztów) oraz innych czynników jak między innymi wzrost średniej liczby abonentów usług DTH i zmiany w kontencie programowym.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 6.720 zł, czyli o 9,8%, do 75.436 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 68.716 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 4.078 zł, czyli o 5,9%, do 72.794 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 68.716 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu bazy abonentów i w konsekwencji wzrostu kosztów obsługi klienta oraz wprowadzenia programów utrzymaniowych.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych w całości odnoszą się do kosztów Grupy Telewizji Polsat. Koszty te podlegały konsolidacji w trzecim kwartale 2011 roku w kwocie 81.523 zł.

Amortyzacja i utrata wartości

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 26.200 zł, czyli o 118,8%, do 48.254 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 22.054 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 13.853 zł, czyli o 62,8%, do 35.907 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 20.054 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był przede wszystkim spowodowany wzrostem kosztów amortyzacji dekodowników udostępnianych naszym abonentom, które są ujmowane jako środki trwałe, wynikającym z większej liczby udostępnianych dekodowników.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 14.911 zł, czyli o 71,6%, do 35.739 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 20.828 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te spadły o 2.083 zł, czyli o 10,0%, do 18.745 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 20.828 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Spadek nastąpił przede wszystkim w wyniku restrukturyzacji zatrudnienia byłych pracowników mPunktu.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 12.406 zł, czyli o 60,4%, do 32.958 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 20.552 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem konsolidacji kosztów przesyłu sygnału segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej (koszty nadawania telewizyjnego, w tym przede wszystkim koszty wynajmu pojemności transpondera i koszty analogowego nadawania naziemnego). Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 1.487 zł, czyli o 7,2%, do 22.039 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 20.552 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku, przede wszystkim w wyniku wahań kursów walutowych (osłabienie polskiej waluty).

Amortyzacja licencji filmowych

Koszty amortyzacji licencji filmowych w całości odnoszą się do kosztów Grupy Telewizji Polsat. Koszty te podlegały konsolidacji w trzecim kwartale 2011 roku w kwocie 30.757 zł.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 4.217 zł, czyli o 43,0%, do 5.585 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30

września 2011 roku z 9.802 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny to znaczący spadek kosztów sprzedaży dekodерów spowodowany faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekodерów zamiast kupna. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat nie miała istotnego wpływu na koszt własny sprzedanego sprzętu.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 9.155 zł, czyli o 28,3%, do 41.525 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 32.370 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wylączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, inne koszty spadły o 4.690 zł, czyli o 14,5%, do 27.680 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 32.370 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny to spadek kosztów wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci, częściowo skompensowany wzrostem opłat dla operatorów sieci bezprzewodowych wynikającym ze wzrostu liczby użytkowników naszych usług telefonii komórkowej i dostępu do Internetu.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 1.640 zł, czyli o 71,5%, do 653 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 2.293 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wylączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe przychody operacyjne spadły o 1.757 zł, czyli o 76,6%, do 536 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 2.293 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Spadek wynika przede wszystkim z przychodów z tytułu cesji praw do umów najmu punktów sprzedaży rozpoznanych przez spółkę mPunkt w trzecim kwartale 2010 roku (brak takich przychodów w trzecim kwartale 2011 roku).

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 2.458 zł, czyli o 19,7%, do 14.939 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 12.481 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wylączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 2.443 zł, czyli o 19,6%, do 14.925 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 12.482 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost był efektem netto kilku czynników, m.in.: (i) wyższe odpisy aktualizujące wartość należności i koszty spisanych należności, (ii) niższy odpis na zapasy, (iii) spadek innych kosztów m.in. kosztów odszkodowań, kosztu zlikwidowanych zapasów oraz strat na sprzedaży i likwidacji środków trwałych.

Przychody finansowe

Przychody finansowe wzrosły o 479 zł do 5.774 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 5.295 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wylączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, przychody finansowe spadły o 1.093, czyli o 20,6%. Spadek był efektem netto kilku czynników, m.in.: (i) rozpoznanie w trzecim kwartale 2010 roku przychodów z tytułu różnic kursowych (straty z tego tytułu w trzecim kwartale 2011), co zostało skorygowane (ii) wyższymi odsetkami w trzecim kwartale 2011 roku oraz (iii) rozpoznanie przychodu z tytułu wyceny instrumentów finansowych (opcje walutowe typu call).

Koszty finansowe

Koszty finansowe wzrosły o 220.705 zł, do 223.193 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 2.488 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wylączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty finansowe wzrosły o 211.115 zł do 213.603 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 2.488 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost wynika przede wszystkim z niezrealizowanych różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji o wartości nominalnej 350 mln euro (nie w tysiącach), kosztów obsługi finansowania dłużnego nabycia Telewizji Polsat (koszty odsetek od kredytu terminowego oraz Obligacji 7,125% Senior Notes) oraz z ujemnych różnic kursowych.

Podatek dochodowy

W trzecim kwartale 2011 roku Grupa Cyfrowy Polsat odnotowała stratę brutto.

Zysk netto

W trzecim kwartale 2011 roku Grupa Cyfrowy Polsat odnotowała stratę netto w wysokości 61.987 zł, w wyniku wysokich kosztów finansowych przede wszystkim wynikających z wahań kursów walutowych (przede wszystkim koszty z tytułu różnic kursowych z wyceny Obligacji denominowanych w euro).

Pozostałe informacje

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 92.647 zł, czyli o 89,5%, do 196.216 zł za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2011 roku ze 103.569 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010. Marża EBITDA wzrosła do 31,9% w trzecim kwartale 2011 z 28,5% w trzecim kwartale 2010 roku. Wyłączając wpływ Grupy Telewizji Polsat, zysk EBITDA wzrósł o 38.356 zł, czyli o 37,0%, do 141.924 zł za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2011 roku ze 103.568 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2010. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, marża EBITDA wzrosła do 34,2% w trzecim kwartale 2011 z 28,5% w trzecim kwartale 2010 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.826 osób, wliczając również pracowników produkcyjnych, w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2010 roku na poziomie 964 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest głównie naszym rozwojem organicznym oraz nabyciem Telewizji Polsat - pracowników Grupy Telewizji Polsat wliczamy od dnia zakończenia transakcji czyli od 20 kwietnia 2011 roku.

Porównanie wyników za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 roku z wynikami za analogiczny okres 2010 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody wzrosły o 540.866, czyli o 48,9%, z 1.105.830 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku do 1.646.696 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, nasze całkowite przychody wzrosły o 108.508, czyli o 9,8%, z 1.105.830 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 do 1.214.338 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 123.839 zł, czyli o 11,7% do 1.179.349 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 1.055.510 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH, wynikającemu z wyższej średniej liczby abonentów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w porównaniu do okresu dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku oraz wzrostowi ARPU.

Przychody z reklamy i sponsoringu

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 375.101 zł do 377.779 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 2.678 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem konsolidacji przychodów z reklamy i sponsoringu Grupy Telewizji Polsat w kwocie 375.091 zł. Wyłączając wpływ

konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, przychody z reklamy (wcześniej prezentowane w pozostałych przychodach ze sprzedaży) wzrosły o 96 zł, czyli o 3,6%, do 2.774 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 2.678 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku.

Przychody od operatorów satelitarnych i kablowych

Przychody od operatorów satelitarnych i kablowych w całości odnoszą się do przychodów Grupy Telewizji Polsat. Przychody te podlegały konsolidacji w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w kwocie 38.204 zł.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 16.570 zł, czyli o 58,2%, do 11.878 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 28.448 zł w o w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny to znaczący spadek przychodów ze sprzedaży dekodów spowodowany faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekodów zamiast kupna. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat nie miała istotnego wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 20.292 zł, czyli o 105,7%, do 39.486 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 z 19.194 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z konsolidacji przychodów rozpoznanych przez Grupę Telewizji Polsat, z czego przede wszystkim przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw własności. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 1.090 zł, czyli o 5,7%, do 20.284 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 19.194 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku (dane nie obejmują przychodów ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych, obecnie prezentowanych w Przychodach z reklamy i sponsoringu).

Koszty operacyjne

	Za okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września		
	2011	2010	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	305.376	292.139	4,5%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	226.408	204.076	10,9%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	157.366	-	n/d
Amortyzacja i utrata wartości	121.349	57.016	112,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	97.518	59.935	62,7%
Koszty przesyłu sygnału	80.303	61.857	29,8%
Amortyzacja licencji filmowych	56.526	-	n/d
Koszt własny sprzedanego sprzętu	24.710	41.652	-40,7%
Inne koszty	112.103	87.963	27,4%
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	1.181.659	804.638	46,9%

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 377.021 zł, czyli o 46,9% do 1.181.659 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 804.638 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, nasze całkowite koszty operacyjne wzrosły o 74.545, czyli o 9,3%, do 879.183 zł w okresie

dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 804.638 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych wzrosły o 13.237 zł, czyli o 4,5%, do 305.376 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 292.139 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wylączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty licencji programowych wzrosły o 26.234 zł, czyli o 9,0%, do 318.373 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 292.139 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten jest efektem netto wahań kursowych (spadek kosztów) oraz innych czynników jak między innymi wzrost średniej liczby abonentów usług DTH i zmiany w kontencie programowym.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 22.332 zł, czyli o 10,9%, do 226.408 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 204.076 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wylączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 16.616 zł, czyli o 8,1%, do 220.692 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku ze 204.076 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu bazy abonentów i w konsekwencji wzrostu kosztów obsługi klienta oraz wprowadzenia programów utrzymaniowych.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych w całości odnoszą się do kosztów Grupy Telewizji Polsat. Koszty te podlegały konsolidacji w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w kwocie 157.366 zł.

Amortyzacja i utrata wartości

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 64.333 zł, czyli o 112,8%, do 121.349 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 57.016 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wylączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 41.692 zł, czyli o 73,1%, do 98.708 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 57.016 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był spowodowany (i) wzrostem kosztów amortyzacji dekodów udostępnianych naszym abonentom, które są ujmowane jako środki trwałe, wynikającym z większej liczby udostępnianych dekodów oraz (ii) ujęciem kosztów utraty wartości środków trwałych (głównie utraty wartości dekodów) w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 37.583 zł, czyli o 62,7%, do 97.518 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 59.935 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wylączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 6.867 zł, czyli o 11,5%, do 66.802 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 59.935 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku wzrostu zatrudnienia związanego z rozwojem naszej działalności oraz połączenia z mPunktem.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 18.446 zł, czyli o 29,8%, do 80.303 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 61.857 zł w okresie dziwięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem konsolidacji kosztów przesyłu sygnału poniesionych przez Telewizję Polsat (koszty nadawania telewizyjnego,

w tym przede wszystkim koszty wynajmu pojemności transpondera i koszty analogowego nadawania naziemnego). Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te wzrosły o 1.133 zł, czyli o 1,8%, do 62.990 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 61.857 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku, przede wszystkim w wyniku wahań kursowych (osłabienie polskiej waluty).

Amortyzacja licencji filmowych

Koszty amortyzacji licencji filmowych w całości odnoszą się do kosztów Grupy Telewizji Polsat. Koszty te podlegały konsolidacji w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w kwocie 56.526 zł.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 16.942 zł, czyli o 40,7%, do 24.710 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 41.652 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny był znaczący spadek kosztów sprzedaży dekoderek spowodowany faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekoderek zamiast kupna. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat nie miała istotnego wpływu na koszt własny sprzedanego sprzętu.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 24.140 zł, czyli o 27,4%, do 112.103 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 87.963 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, inne koszty spadły o 1.104 zł, czyli o 1,3%, do 86.859 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 87.963 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny to spadek kosztów wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci, częściowo skompensowany wzrostem opłat dla operatorów sieci bezprzewodowych wynikającym ze wzrostu liczby użytkowników naszych usług telefonii komórkowej i dostępu do Internetu.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 2.613 zł, czyli o 21,8%, do 9.357 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 11.970 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe przychody operacyjne spadły o 2.824 zł, czyli o 23,6%, do 9.146 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 11.970 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Spadek jest efektem netto kilku czynników, z których najbardziej istotne to: (i) sprzedaż urządzeń do testowania modemów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku (brak analogicznej pozycji w pierwszej połowie 2010 roku), (ii) przychody z tytułu cesji praw do umów najmu punktów sprzedaży rozpoznanych przez spółkę mPunkt w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku (brak takich przychodów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku).

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 22.651 zł, czyli o 64,7%, do 57.675 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 35.024 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 21.481 zł, czyli o 61,3%, do 56.505 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 35.024 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost ten był wynikiem netto kilku czynników, w tym: (i) wyższych odpisów aktualizujących wartość należności i kosztów spisanych należności, (ii) niższych odpisów na zapasy, (iii) wyższych innych kosztów w tym przede wszystkim koszty sprzedaży urządzeń do testowania modemów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku (brak analogicznej pozycji w pierwszej połowie 2010 roku).

Przychody finansowe

Przychody finansowe wzrosły o 7.178 zł do 8.239 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 1.061 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost związany był z wyższymi odsetkami (w tym 3.266 zł przychodów z odsetek rozpoznanych przez Grupę Telewizji Polsat) oraz rozpoznanymi przychodami z tytułu wyceny instrumentów finansowych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wzrosły o 305.877 zł, do 311.388 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 5.511 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty finansowe wzrosły o 298.710 zł do 304.221 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 5.511 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wzrost wynika przede wszystkim z kosztów obsługi finansowania dłużnego nabycia Telewizji Polsat (koszty odsetek od kredytu terminowego, kredytu rewolwingowego, kredytu pomostowego oraz Obligacji 7,125% Senior Notes) oraz z niezrealizowanych różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji o wartości nominalnej 350 mln euro (nie w tysiącach).

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy spadł o 21.003 zł, czyli o 40,3%, do 31.164 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 52.167 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku.

Zysk netto

Zysk netto spadł o 137.628 zł, czyli o 62,1%, do 83.893 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 221.521 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku, w wyniku wysokich kosztów finansowych przede wszystkim wynikających z wahań kursów walutowych (przede wszystkim koszty z tytułu różnic kursowych z wyceny Obligacji Senior Notes denominowanych w euro).

Pozostałe informacje

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 202.914 zł, czyli o 60,5%, do 538.068 zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 roku z 335.154 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010. Marża EBITDA wzrosła do 32,7% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 30,3% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, zysk EBITDA wzrósł o 51.350 zł, czyli o 15,3%, do 386.504 zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 roku z 335.154 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, marża EBITDA wzrosła do 31,8% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku z 30,3% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.522 osób, wliczając również pracowników produkcyjnych, w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2010 roku na poziomie 843 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest głównie naszym rozwojem organicznym oraz nabyciem Telewizji Polsat – pracowników Grupy Telewizji Polsat wliczamy od dnia zakończenia transakcji czyli od 20 kwietnia 2011 roku.

Wyniki w podziale na segmenty działalności

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

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

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.212.977	433.719	-	1.646.696
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.361	39.584	(40.945)	-
Przychody ze sprzedaży	1.214.338	473.303	(40.945)	1.646.696
EBITDA	386.504	151.564	-	538.068
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	287.796	131.248	(2.325)	416.719
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	210.205*	9.065	-	219.270
Amortyzacja i utrata wartości	98.708	20.316	2.325	121.349
Na dzień 30 września 2011				
Aktywa segmentu, w tym:	5.231.286	825.208	(692.625)**	5.363.869
Inwestycje w jednostkach współzależnych	-	1.844	-	1.844

*Pozycja ta obejmuje także zwiększenia dekodów i modemów w leasingu operacyjnym.

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

Uzgodnienie EBITDA do (straty)/zysku brutto:

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2011 niebadany	30 września 2010 niebadany
EBITDA	538.068	335.154
Amortyzacja i utrata wartości	(121.349)	(57.016)
Zysk z działalności operacyjnej	416.719	278.138
Różnice kursowe netto	(11.991)	(1.925)
Przychody z tytułu odsetek	6.695	1.054
Udział w zysku jednostek podporządkowanych	1.487	-
Koszty odsetkowe	(124.381)	(1.551)
Różnice kursowe z tytułu obligacji	(167.465)	-
Wynik z wyceny i realizacji opcji walutowych	(2.946)	(1.707)
Pozostałe	(3.061)	(321)
Zysk brutto	115.057	273.688

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

Na dzień 30 września 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 4.157.593 zł i 545.224 zł i stanowiły odpowiednio 77,5% i 53,7% całości aktywów. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, na dzień 30 września 2011 roku nasze aktywa trwałe wynosiły 4.560.259 zł i stanowiły 87,2% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wzrosła o 110.645 zł, czyli o 40,2% do 386.044 zł na dzień 30 września 2011 roku z 275.399 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku w wyniku wzrostu liczby dekodowników udostępnionych naszym abonentom. Konsolidacja Grupy Telewizji Polsat nie miała wpływu na wartość zestawów odbiorczych.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 112.407 zł, czyli o 73,5% do 265.264 zł na dzień 30 września 2011 roku z 152.857 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost był głównie związany z nabyciem Telewizji Polsat, co wyjaśnia wzrost salda o 117.267 zł (przede wszystkim sprzęt telewizyjny i nadawczy). Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 4.860 zł, czyli o 3,2% do 147.997 zł na dzień 30 września 2011 roku, przede wszystkim w wyniku naliczonej w okresie amortyzacji.

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

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

Saldo innych wartości niematerialnych wzrosło o 24.836 zł, czyli o 108,2% do 47.780 zł na dzień 30 września 2011 roku z 22.944 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost był głównie związany z nabyciem Telewizji Polsat, co wyjaśnia wzrost salda o 23.976 zł (przede wszystkim koncesje na nadawanie programów telewizyjnych). Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, saldo innych wartości niematerialnych wzrosło o 860 zł do 23.804 zł na dzień 30 września 2011 roku, w wyniku nabycia wartości niematerialnych skompensowanego naliczoną w okresie amortyzacją.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 53.686 zł na dzień 30 września 2011 roku i wzrosła o 16.142 zł, czyli o 43,0%, w porównaniu do 37.544 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania transakcji zabezpieczających CIRS i IRS, zwiększenia się długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, długoterminowych kaucji wypłaconych kontrahentom oraz ujęcia inwestycji Grupy Kapitałowej Telewizji Polsat w jednostkach współzależnych.

Wartość długoterminowych aktywów programowych wyniosła 129.170 zł, a wartość krótkoterminowych aktywów programowych wyniosła 195.354 zł na dzień 30 września 2011 roku. Są to nowe pozycje aktywów wynikające z konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, które obejmują nabyte licencje filmowe, aktywowane koszty zewnętrznej produkcji telewizyjnej, prawa sportowe, koprodukcje oraz zaliczki.

Na dzień 30 września 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 1.206.276 zł i 469.971 zł i stanowiły odpowiednio 22,5% i 46,3% całości aktywów. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, na dzień 30 września 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły 671.027 zł i stanowiły 12,8% całości aktywów.

Wartość zapasów spadła o 5.896 zł, czyli o 3,4% do 167.258 zł na dzień 30 września 2011 roku z 173.154 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zmiana ta wynika głównie ze zmniejszenia stanu dekodek, zmniejszenia stanu materiałów CPT, oraz zmniejszenia wartości zapasu kart SMART i SIM. Omawiane zmniejszenia zostały w części zrekompensowane głównie zwiększeniem stanu dysków do dekodek oraz telefonów i modemów Internetowych, a także ujęciem zapasów Grupy Telewizji Polsat w wysokości 1.040 zł.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 129.198 zł, czyli o 70,1% do 313.496 zł na dzień 30 września 2011 roku z 184.298 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wynika głównie z ujęcia należności handlowych oraz pozostałych Grupy Telewizji Polsat (tłumaczy wzrost o 110.079 zł). Pozostałą zmianę tłumaczy wzrost należności handlowych wynikających z liniowego rozliczania w czasie przychodów abonamentowych (należności te nie były jeszcze wymagalne).

Wartość środków pieniężnych wzrosła o 336.501 zł do 364.116 zł na dzień 30 września 2011 roku z 27.615 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wynika głównie z ujęcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy Telewizji Polsat w wysokości 222.896 zł, oraz z faktu, że w 2010 roku wypłaciliśmy dywidendę z zysku za rok 2009 (płatność w dwóch transzach: w sierpniu 2010 w wysokości 101.963 zł i w listopadzie 2010 w wysokości 50.982 zł), co wpłynęło na niski poziom środków pieniężnych na koniec 2010 roku.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wzrosła o 79.338 zł, czyli o 102,6%, do 156.700 zł na dzień 30 września 2011 roku z 77.362 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z wyższej wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów (w tym 3.877 zł rozliczeń międzyokresowych kosztów Grupy Telewizji Polsat) oraz ujęcia w 2011 roku transakcji CIRS i IRS.

Wartość kapitałów własnych wzrosła o 1.390.876 zł do 1.818.814 zł na dzień 30 września 2011 roku z 427.938 zł na 31 grudnia 2011 roku głównie w wyniku: (i) podwyższenia kapitału zakładowego o 3.201 zł w wyniku emisji akcji serii H, (ii) ujęcia w kapitale rezerwowym nadwyżki ceny nabycia nad wartością nominalną objętych akcji Telewizji Polsat w wysokości 1.146.799 zł pomniejszonej o koszty transakcyjne (548 zł), (iii) ujęcia w kapitale rezerwowym wyceny wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych (148.852 zł), (iv) ujęcia wyceny instrumentów zabezpieczających (5.230 zł) oraz (v) wypracowania w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku zysku w wysokości 83.893 zł.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) wzrosła o 1.230.365 zł do 1.248.406 zł na dzień 30 września 2011 roku z 18.041 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wynika z zaciągnięcia Kredytu Terminowego na sfinansowanie nabycia Telewizji Polsat.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) wyniosła 1.546.818 zł na dzień 30 września 2011 roku i wynikała z emisji Obligacji Senior Notes o wartości nominalnej 350 milionów euro z terminem zapadalności w 2018 roku. Spółka przeznaczyła wpływy netto ze sprzedaży Obligacji na spłatę Kredytu Pomostowego wykorzystanego jako część finansowania nabycia Telewizji Polsat.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wzrosła o 140.417 zł, czyli o 44,2% do 458.370 zł na dzień 30 września 2011 roku z 317.953 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Konsolidacja Grupy Telewizji Polsat tłumaczy wzrost o 196.294 zł (głównie zobowiązania handlowe, zobowiązania z tytułu zakupu aktywów programowych, zobowiązania publiczno-prawne i rezerwy krótkoterminowe). Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, wartość zobowiązań z tytułu dostaw i

usług oraz pozostałych zobowiązań spadła o 55.878 zł, głównie w wyniku spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług (który tłumaczy zakup znacznej liczby dekodów przed szczytem sprzedaży w okresie przed świętami Bożego Narodzenia).

Saldo przychodów przyszłych okresów wzrosło o 8.415 zł, czyli o 5,1%, do 174.847 na dzień 30 września 2011 roku z 166.432 na dzień 31 grudnia 2010 roku w wyniku ujęcia przychodów przyszłych okresów Grupy Telewizji Polsat w wysokości 3.069 zł (przedpłaty za emisję reklam) oraz wzrostu wniesionych z góry opłat abonamentowych.

Płynność i zasoby kapitałowe

Płynność

Wprowadzenie

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

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

Zewnętrzne źródła finansowania

Kredyty bankowe

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

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

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

W dniu 29 czerwca 2011 roku Grupa zawarła transakcję swap stopy procentowej (interest rate swap, IRS). Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikami kwot według stopy zmiennej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych (nie w tysiącach).

W dniu 8 lipca 2011 roku Grupa zawarła kolejną transakcję IRS. Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została

ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych (nie w tysiącach).

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

Istotne warunki umowy kredytowej

Obowiązkowa przedpłata

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

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

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

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

Wskaźniki finansowe

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

Dodatkowo Grupa posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

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

Dodatkowo na Grupie ciążyą następujące obowiązki:

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

Obligacje 7,125% Senior Notes

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

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

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od Obligacji, w dniu 6 lipca 2011 roku Grupa zawarła transakcję CIRS. Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro (nie w tysiącach), natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.950.000 złotych (nie w tysiącach).

W dniu 7 lipca 2011 roku Spółka zawarła kolejną transakcję CIRS. Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro (nie w tysiącach), natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.425.000 złotych (nie w tysiącach).

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

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

i powinna być interpretowana zgodnie z przepisami stanu Nowy Jork. Emitent jest spółką celową, w pełni zależną od Spółki, zawiązaną w celu emisji Obligacji.

Przedterminowe umorzenie Obligacji

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

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

W dniu 20 maja 2014 roku, lub po tej dacie, Emitent może umorzyć całość lub część Obligacji po cenie umorzenia (wyrażonej jako procent wartości nominalnej) określonej poniżej, powiększonej o naliczone a niewypłacone odsetki od Obligacji umarzanych w odpowiedniej dacie umorzenia, jeżeli umorzenie następuje w trakcie dwunastomiesięcznego okresu rozpoczynającego się w dniu 20 maja wskazanych poniżej lat (z zastrzeżeniem praw posiadaczy Obligacji, przysługujących im w dniu ustalenia praw (ang. record date), do otrzymania odsetek w odpowiednim dniu wypłaty odsetek): (i) w 2014 roku cena umorzenia będzie wynosić 105,344%, (ii) w 2015 roku cena umorzenia będzie wynosić 103,563%, (iii) w 2016 roku cena umorzenia będzie wynosić 101,781%, a (iv) po tych terminach cena umorzenia będzie wynosić 100,000%. Jeżeli Emitent nie naruszy obowiązku zapłaty ceny umorzenia, naliczanie odsetek od Obligacji (lub ich części) podlegających umorzeniu ustaje w odpowiednim dniu umorzenia.

Zmiana kontroli

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

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

	30 września 2011 w mln zł	Data zapadalności
Kredyt niepodporządkowany ¹	1.248	2015
Kredyt rewolwingowy ¹	0	2015
Obligacje	1.547	2018
Leasing	1	2016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	364	-
Zadłużenie netto	2.432	
Porównywalne EBITDA 12M (za 12 miesięcy) ²	794	
Zadłużenie netto / EBITDA 12M	3,06	

¹ Wartość bilansowa niespłaconego zadłużenia

² EBITDA włączając wyniki Telewizji Polsat

Zasoby kapitałowe

Przepływy pieniężne

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

	Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2011	2010
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	244.945	92.898
Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(2.376.802)	(74.115)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.465.722	(84.121)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	333.865	(65.338)

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosła 244.945 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 83.893 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (iii) straty z tytułu różnic kursowych netto, (iv) spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów, (v) wzrost stanu należności i innych aktywów, (vi) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe, (vii) amortyzacja licencji filmowych i sportowych. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 92.898 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku i wynikały głównie z wypracowanego zysku netto w wysokości 221.521 zł skorygowanego przez amortyzację, utratę wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, i pomniejszonego przede wszystkim o (i) zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (ii) zwiększenie stanu należności i innych aktywów oraz (iii) wzrost stanu zapasów.

Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 2.376.802 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku i dotyczyła przede wszystkim nabycia 100% akcji Telewizji Polsat, a także innych wydatków w tym na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 74.115 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku i dotyczyła przede wszystkim nabycia udziałów w M.Punkt oraz nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosła 2.465.722 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku i wynikała głównie z zaciągniętego Kredytu Terminowego i Kredytu Pomostowego w łącznej wysokości 2.800.000 zł oraz 1.372.245 zł z wyemitowanych Obligacji, co zostało po części skorygowane spłatą otrzymanych kredytów w wysokości 1.491.244 zł, zapłatą odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 197.869 zł oraz spłatą kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 18.041 zł. Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku wyniosła 84.121 zł i wynikała głównie z wypłaty dywidendy oraz spłaty kredytów i pożyczek, skompensowanych przez środki pieniężne z kredytu w rachunku bieżącym.

Wydatki inwestycyjne

Ponieśliśmy 41.938 zł i 38.590 zł wydatków inwestycyjnych odpowiednio w dziewięciomiesięcznych okresach zakończonych 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku. Wskaźnik wydatki kapitałowe przez przychody wyniósł 2,5% i 3,5% odpowiednio w dziewięciomiesięcznych okresach zakończonych 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku. Wydatki kapitałowe w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku dotyczyły przede wszystkim uregulowania zobowiązań inwestycyjnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz zakupu urządzeń do emisji i kompresji, zakupu środków transportu, sprzętu komputerowego, wyposażenia, modernizacji nieruchomości i rozbudowy systemów informatycznych.

Zobowiązania umowne

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

	Razem	Poniżej 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania umowne				
Kredyty i pożyczki	1.588.959	244.499	1.344.460	-
Zobowiązania z tytułu Obligacji	2.313.950	110.004	440.017	1.763.929
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych	353.091	130.667	222.424	-
Leasing finansowy	1.283	251	1.032	-
Leasing operacyjny	813.176	152.185	498.938	162.053
Razem zobowiązania umowne	5.070.459	637.606	2.506.871	1.925.982

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

Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych w wysokości 353.091 zł.

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

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	6.444	-
Razem	6.444	-

Zobowiązania umowne z tytułu umów leasingu operacyjnego

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania związane z najmem powierzchni studyjnej, biurowej, magazynowej i technicznej (dachy, kominy), a także związane z najmem transponderów satelitarnych, łączu telekomunikacyjnych

i nadajników naziemnych oraz urządzeń do nadawania sygnału, środków transportu i innego sprzętu w łącznej wysokości 813.176 zł.

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

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	16.511	4.377
1 do 5 lat	38.046	16.494
Powyżej 5 lat	521	-
Razem	55.078	20.871

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2011 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 23.578 zł (12.595 zł na dzień 31 grudnia 2010). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2011 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 2.412 zł (75 zł na dzień 31 grudnia 2010). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 293 zł na dzień 30 września 2011 roku (344 zł na dzień 31 grudnia 2010).

Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu weksli na łączną kwotę 22 zł (bez weksli in blanco).

Ponadto, na dzień 30 września 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

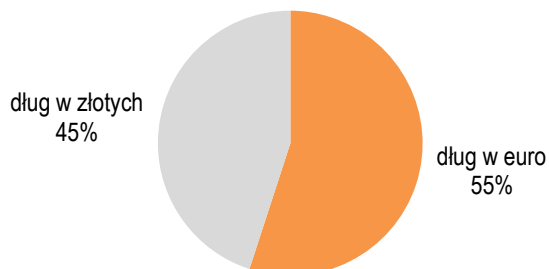
Ryzyko walutowe

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 za nadawanie kanałów telewizyjnych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR), zakupem zestawów oraz akcesoriów do zestawów odbiorczych (USD i EUR), a także zakupem licencji filmowych i praw sportowych (USD i EUR).

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

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

Poniższy wykres przedstawia strukturę walutową naszego długu:



W celu utrzymania ryzyka walutowego związanego z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych, opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego i zakupem zestawów odbiorczych na odpowiednim poziomie, zakupiliśmy szereg opcji walutowych typu call w 2010 roku, które zostały w całości rozliczone do daty publikacji niniejszego raportu. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie posiada otwartych opcji walutowych typu call.

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od Obligacji, w dniu 6 lipca 2011 roku Grupa zawarła transakcję CIRS. Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro (nie w tysiącach), natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.950.000 złotych (nie w tysiącach).

W dniu 7 lipca 2011 roku Spółka zawarła kolejną transakcję CIRS. Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro (nie w tysiącach), natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.425.000 złotych (nie w tysiącach).

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

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na nasze przychody, wpływają natomiast na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat „overnight” oraz 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.

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

W dniu 29 czerwca 2011 roku Grupa zawarła transakcję swap stopy procentowej (interest rate swap, IRS). Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikami kwot według stopy zmiennej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych (nie w tysiącach).

W dniu 8 lipca 2011 roku Grupa zawarła kolejną transakcję IRS. Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych (nie w tysiącach).

Ryzyko płynności

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

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

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

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Wzrost naszych przychodów jest w pewnym stopniu skorelowany ze stanem polskiej gospodarki. Polska posiada jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. W 2010 roku PKB Polski wzrosło o 3,9% podczas gdy PKB w całej Unii Europejskiej wzrosło jedynie o 1,9%. Według przewidywań wzrost PKB w Polsce wyniesie odpowiednio 4,0% i 2,5% w 2011 i 2012 roku (dane i prognozy zgodnie z Eurostat na 10 listopada 2011 roku). Wierzymy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, usługi dostępu do Internetu oraz usługi telekomunikacyjne będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów.

Ponadto, w przeszłości zmiany w sytuacji gospodarczej w Polsce miały znaczący wpływ na wydatki na reklamę, a co za tym idzie wyniki Telewizji Polsat, które od 20 kwietnia 2011 roku konsolidowane są z wynikami Grupy Cyfrowy Polsat. W trzecim kwartale 2011 roku wpływy z reklamy i sponsoringu stanowiły 27% przychodów operacyjnych Grupy.

Wahania kursów walut

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast ok. 38% kosztów operacyjnych (w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku) ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro.

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

Rozwój rynku płatnej telewizji w Polsce i rosnące znaczenie usług zintegrowanych

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

Dzięki nadawaniu sygnału drogą satelitarną oraz świadczeniu usług telefonii komórkowej i dostępu do szerokopasmowego Internetu w oparciu o infrastrukturę mobilną, jesteśmy w stanie dotrzeć do obszarów wiejskich i terenów mało zaludnionych po znacznie niższym koszcie niż operatorzy dostarczający sygnał telewizyjny i dostęp do Internetu drogą kablową. Dlatego uważamy, że znajdujemy się na dobrej pozycji do dalszego czerpania korzyści z rosnącego w Polsce popytu na płatną telewizję. Z trzech wiodących płatnych operatorów DTH w Polsce, jako jedyni oferujemy własne pełne 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.

Konkurencja na rynku DTH i oferowane promocje w 4 kwartale 2011 roku

Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Obecnie działają na nim cztery podmioty będące operatorami płatnych platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy Sp. z o.o., będąca operatorem platformy pod nazwą Cyfra +, TVN S.A. obsługująca platformę 'n', Cyfrowy Polsat S.A. obsługująca platformę Cyfrowy Polsat oraz Telekomunikacja Polska S.A. Zgodnie z zapowiedzią oczekuje się, że TVN i Canal+ połączą swoje działania w polskiej branży płatnej telewizji w ramach joint-venture mającego na celu stworzenie wspólnej platformy cyfrowej DTH w Polsce. Zaostrzona konkurencja oraz zmieniające się otoczenie rynkowe mają wpływ na oferty promocyjne oferowane naszym nowo pozyskiwanym abonentom. Historycznie około 50% podpisanych nowych umów abonamentowych przypadało na czwarty kwartał roku. Dlatego w ramach jesiennej oferty w październiku br. wprowadziliśmy dodatkowe atrakcyjne oferty promocyjne obejmujące: włączenie pakietu Premium do oferty elastycznej, okresy bezpłatnego korzystania z naszych usług (nawet do 6 miesięcy), dostęp do dodatkowych pakietów już od 10 zł, czy atrakcyjne ceny sprzętu. Ponadto portfolio naszych usług poszerzyliśmy o usługę Multiroom pozwalającą na niezależne oglądanie w ramach jednej opłaty abonamentowej różnych programów z posiadanego pakietu na dwóch odbiornikach telewizyjnych jednocześnie. Usługa dostępna jest od pakietu Familijnego HD wzwyż.

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

Konsolidacja ze spółką Telewizja Polsat

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

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

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

zrealizowana poprzez stworzenie własnych kanałów tematycznych lub utworzenie joint-venture lub innej formy współpracy z innymi uczestnikami rynku.

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

Koszty finansowania nabycia Telewizji Polsat

Będziemy w dalszym ciągu ponosić znaczące koszty odsetkowe wynikające z umów kredytowych na sumę do 3 miliardów złotych (nie w tysiącach) zawartych w celu sfinansowania nabycia Telewizji Polsat oraz koszty obsługi Obligacji stało kuponowych wyemitowanych w celu spłacenia kredytu pomostowego. Kredyt Terminowy zapada 31 grudnia 2015 roku, natomiast terminem zapadalności Obligacji jest 20 maja 2018 roku.

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Po zakończeniu nabycia Telewizji Polsat 20 kwietnia 2011 roku, większość wpływów naszego segmentu telewizyjnego pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych. Na rynku nadawców telewizyjnych, jesteśmy jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce zarówno pod względem udziału w oglądalności, jak i pod względem udziału w rynku reklamy telewizyjnej w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku. Jesteśmy jedynym nadawcą telewizyjnym, który w tym samym okresie odnotował wzrost udziału w oglądalności, zarówno jeśli chodzi o całkowitą oglądalność grupy naszych kanałów jak i w przypadku większości poszczególnych kanałów. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku zdobyliśmy 22,7% udziału w blisko 2,7 miliardowym (nie w tysiącach) rynku reklamy telewizyjnej w Polsce.

Nasza wiodąca pozycja na rynku umożliwia nam czerpanie korzyści z przewidywanego wzrostu rynku reklamy. Wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej będzie rósł dzięki prognozowanemu wzrostowi dochodu rozporządzalnego polskiego konsumenta. Starlink przewiduje, że w 2011 roku całkowite wydatki netto na reklamę wzrosną pomiędzy 3% a 4%. Zważywszy na to, że telewizja jest bardzo efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu.

Rosnące znaczenie kanałów tematycznych

Udział w oglądalności stanowi odsetek telewidzów oglądających program na danym kanale telewizyjnym o określonym czasie. Łączny udział w oglądalności naszych kanałów TV wyniósł 20,6% w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku i 18,9% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Podczas gdy nasi najbliżsi konkurenci, TVN i TVP, odnotowali spadki ich łącznych udziałów w oglądalności do odpowiednio 21,7% i 30,0% w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku z odpowiednio 22,2% i 33,2% w trzech pierwszych kwartałach 2010 roku.

W wyniku rosnącej penetracji rynku polskiego przez platformy DTH, które oferują widzom szerszy wybór kanałów tematycznych, nastąpił spadek oglądalności kanałów niekodowanych. POLSAT był jedynym głównym kanałem niekodowanym (FTA), który

zwiększył udział w oglądalności zarówno w trzecim kwartale jak i w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku w porównaniu z analogicznymi okresami roku poprzedniego. Oczekuje się, że wprowadzenie naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) doprowadzi do dalszej fragmentacji widowni. Uważamy, że tendencja malejącej oglądalności kanałów FTA będzie kontynuowana w związku z dalszą penetracją polskiego rynku przez usługi telewizji satelitarnej i naziemnej telewizji cyfrowej.

Z drugiej strony w Polsce mamy do czynienia z ciągłym wzrostem oglądalności kanałów tematycznych. Koncentrujemy się, tak jak i inni nadawcy telewizyjni, na uruchamianiu kanałów tematycznych, mając na celu utrzymanie całkowitego udziału w oglądalności oraz udziału w rynku reklamy. Do tej pory uruchomiliśmy 13 kanałów tematycznych, w tym 7 w ciągu ostatnich czterech lat. Łączny udział w widowni naszych kanałów tematycznych wzrósł z 3,2% w trzech pierwszych kwartałach 2010 roku do 4,4% w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku, głównie w wyniku większej oglądalności kanałów Polsat2, Polsat News, Polsat Film i Polsat Café.

Według szacunków domu mediowego Starlink wydatki na reklamę w kanałach tematycznych w trzech pierwszych kwartałach 2011 r. wzrosły rok do roku o 20,3% i stanowiły 18,8% wydatków na reklamę telewizyjną w Polsce (wzrost z 16,1% w trzech kwartałach 2010 roku).

Sezonowość rynku reklamy

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

Rozszerzanie zasięgu technicznego kanałów Telewizji Polsat

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

Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV

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

W naszej jesiennej ramówce, z którą tradycyjnie ruszyliśmy we wrześniu, kontynuujemy przede wszystkim sprawdzone formaty z ramówki wiosennej, które spotkały się z entuzjastycznym przyjęciem przez widzów i przyniosły satysfakcjonujące wyniki oglądalności. Należą do nich m.in. seriale *Szpilki na Giewoncie*, *Hotel 52*, *Pierwsza Miłość*, *Dlaczego Ja?* i *Trudne sprawy*. W sumie jesienią widzowie mogą zobaczyć kilkanaście seriali, w tym nowości takie jak serial *Pamiętniki z wakacji*. Głównym filarem rozrywkowej oferty jest druga edycja muzycznego talent show *Must Be the Music – Tylko muzyka*. Tradycyjnie mocną stroną oferty Polsatu są filmy fabularne. Tej jesieni nasi widzowie mogą zobaczyć m.in. takie przeboje kinowe ostatnich lat jak: *Dzień, w którym zatrzymała się Ziemia* (Keanu Reeves), *Sprawiedliwość Ulicy* (Steven Seagal), polską komedię *Ciacho* (Tomasz Karolak, Paweł Małaszyński). Kolejną nowością jesiennej ramówki jest nowy program publicystyczny *Państwo w Państwie*, którego każde wydanie poświęcone jest szczegółowo udokumentowanemu reportażowi o przypadku naruszenia prawa przez urzędników w stosunku do przedsiębiorcy.

Dla fanów sportu przewidzieliśmy transmisje popularnych wydarzeń m.in. takich jak Liga Mistrzów UEFA, T-Mobile Ekstraklasa, gale boksu czy wyścigi F1.

Umowa nabycia udziałów w INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 28 października 2011 roku Cyfrowy Polsat zawarł z NFI Magna Polonia S.A. oraz Evotec Management Limited warunkową umowę nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. za łączną cenę 28.963 zł. W przypadku realizacji umowy Spółka przejmie częstotliwości do świadczenia usługi telewizji mobilnej (z zakresu 470-790 MHz) oraz związane z nią decyzje rezerwacyjne. Jednocześnie z tytułu powiązanej „Umowy o świadczenie usługi emisji sygnału multipleksu w celu hurtowego oferowania audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych i telewizyjnych”, zawartej z INFO-TV-FM Sp. z o.o. do końca kwietnia 2022 roku Spółka będzie ponosić szacowaną roczną wartość wynagrodzenia w wysokości 14.280 zł.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 9 miesięcy
zakończony 30 września 2011 roku**

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

Spis treści

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

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 14 listopada 2011 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości: 83.893 tysięcy złotych

Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku wykazujące zysk całkowity w wysokości: 92.572 tysięcy złotych

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 września 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.363.869 tysięcy złotych

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 333.865 tysięcy złotych

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 1.390.876 tysięcy złotych

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaąg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 14 listopada 2011 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

		okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota	30 września 2011 niebadany	30 września 2010 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2010 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	6	615.512	363.569	1.646.696	1.105.830
Koszty operacyjne		(453.264)	(271.866)	(1.181.659)	(804.638)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	7	(356.687)	(194.920)	(902.425)	(580.024)
Koszty sprzedaży	7	(57.387)	(52.046)	(171.425)	(155.090)
Koszty ogólne i administracyjne	7	(39.190)	(24.900)	(107.809)	(69.524)
Pozostałe przychody operacyjne	8	653	2.293	9.357	11.970
Pozostałe koszty operacyjne	9	(14.939)	(12.481)	(57.675)	(35.024)
Zysk z działalności operacyjnej		147.962	81.515	416.719	278.138
Przychody finansowe	10	5.774	5.295	8.239	1.061
Koszty finansowe	11	(223.193)	(2.488)	(311.388)	(5.511)
Zysk z udziału w jednostkach podporządkowanych		918	-	1.487	-
Zysk/(strata) brutto		(68.539)	84.322	115.057	273.688
Podatek dochodowy		6.552	(15.929)	(31.164)	(52.167)
Zysk/(strata) netto		(61.987)	68.393	83.893	221.521
Zysk/(strata) netto przypadający na:					
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(61.987)	68.393	83.893	221.498
Akcjonariuszy niekontrolujących		-	-	-	23
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,18)	0,25	0,27	0,83

Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2011 niebadany	30 września 2010 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2010 niebadany
Zysk/(strata) netto	(61.987)	68.393	83.893	221.521
Pozostały zysk całkowity	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	7.602	-	6.457	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	5.008	-	4.286	-
Podatek odniesiony do składników zestawienia pozostałego zysku całkowitego	(2.396)	-	(2.064)	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	10.214	-	8.679	-
Zysk/(strata) całkowita	(51.773)	68.393	92.572	221.521
Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:				
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(51.773)	68.393	92.572	221.498
Akcjonariuszy niekontrolujących	-	-	-	23

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Zestawy odbiorcze		386.044	275.399
Inne rzeczowe aktywa trwałe		265.264	152.857
Wartość firmy	12	2.412.285	52.022
Marki	13	840.000	300
Inne wartości niematerialne	14	47.780	22.944
Długoterminowe aktywa programowe	15	129.170	-
Nieruchomości inwestycyjne		7.701	-
Inne aktywa długoterminowe		53.686	37.544
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15.663	4.158
Aktywa trwałe razem		4.157.593	545.224
Krótkoterminowe aktywa programowe	15	195.354	-
Zapasy		167.258	173.154
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		313.496	184.298
Należności z tytułu podatku dochodowego		9.352	7.542
Pozostałe aktywa obrotowe		156.700	77.362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		364.116	27.615
Aktywa obrotowe razem		1.206.276	469.971
Aktywa razem		5.363.869	1.015.195

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Kapitał zakładowy	16	13.934	10.733
Kapitał zapasowy		432.265	156.534
Kapitał rezerwowy	16	1.305.277	10.174
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	17	5.230	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		3.449	-
Zyski zatrzymane		58.659	250.497
Kapitał własny razem		1.818.814	427.938
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	18	1.018.123	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	19	1.439.935	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1.032	1.095
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		63.474	65.338
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		12.002	2.384
Zobowiązania długoterminowe razem		2.534.566	68.817
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	18	230.283	18.041
Zobowiązania z tytułu obligacji	19	106.883	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		251	491
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		458.370	317.953
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		24.895	-
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		14.960	15.523
Przychody przyszłych okresów		174.847	166.432
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.010.489	518.440
Zobowiązania razem		3.545.055	587.257
Pasywa razem		5.363.869	1.015.195

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2011	30 września 2010
	niebadany	niebadany
Zysk netto	83.893	221.521
Korekty:	174.904	(127.592)
Amortyzacja i utrata wartości	121.349	57.016
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(94.701)	-
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	104.453	-
Strata z działalności inwestycyjnej	1.304	2.181
Wartość sprzedanych aktywów programowych	2.497	-
Odsetki	116.992	497
Zmiana stanu zapasów	7.437	(42.078)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(66.006)	(84.462)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(49.022)	7.562
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną	(5.416)	-
Wycena instrumentów zabezpieczających	6.457	-
Zysk w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozpoznawany metodą praw własności	(1.487)	-
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	168.727	14
Kompensata należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu VAT	6.264	-
Podatek dochodowy	31.164	52.167
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(176.800)	(121.884)
Inne korekty	1.692	1.395
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	258.797	93.929
Podatek dochodowy zapłacony	(20.519)	(2.062)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	6.667	1.031
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	244.945	92.898
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(25.910)	(25.279)
Nabycie wartości niematerialnych	(16.028)	(13.311)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(2.336.697)	(33.271)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	472	1.282
Udzielone pożyczki	-	(3.536)
Splata odsetek od pożyczek	1	-
Pozostałe wpływy	1.360	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2.376.802)	(74.115)

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyplacone dywidendy	-	(101.963)
Zmiana stanu kredytu w rachunku bieżącym	(18.041)	71.541
Zaciągnięcie kredytów terminowych	2.800.000	-
Emisja obligacji	1.372.245	-
Wydatki na opcje walutowe	-	(4.540)
Wpływ z realizacji opcji walutowych	1.043	213
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(1.491.244)	(47.277)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(412)	(636)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(197.869)	(1.459)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.465.722	(84.121)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	333.865	(65.338)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu*	27.615	99.390
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2.636	(14)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	364.116	34.038

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

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	156.534	10.174	-	-	250.497	427.938
Emisja akcji	3.201	-	1.295.103	-	-	-	1.298.304
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	5.230	-	-	5.230
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	3.449	-	3.449
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	83.893	83.893
Podział zysku za rok 2010 – odpis na kapitał zapasowy	-	275.731	-	-	-	(275.731)	-
Stan na 30 września 2011	13.934	432.265	1.305.277	5.230	3.449	58.659	1.818.814

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010	10.733	73.997	10.174	227.509	-	322.413
Nabycie 100% akcji M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	23	(23)	-
Zysk netto za okres	-	-	-	221.498	23	221.521
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(152.945)	-	(152.945)
Podział zysku za rok 2009 – odpis na kapitał zapasowy	-	82.537	-	(82.537)	-	-
Stan na 30 września 2010	10.733	156.534	10.174	213.548	-	390.989

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

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

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

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

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

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

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przyjętym przez Unię Europejską. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu

skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2010 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2011 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku weszły w życie:

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

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

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

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

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

(vi) zmiana do MSR 32 Klasyfikacja emisji praw poboru
Zmiana precyzuje klasyfikację instrumentów finansowych dających posiadaczom prawa do rozliczenia we własnych instrumentach kapitałowych emitenta. Zmiana nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”;
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”;
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”;
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”;
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”;
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”;
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”;
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia” - Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych;
- zmiany do MSSF 9 „Instrumenty Finansowe” (wydane 2010);
- zmiany do MSR 12 „Podatki – Odroczony podatek dochodowy” - Przyszła realizacja składnika aktywów;
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” – Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”;
- zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”;
- KIMSF 20 „Koszty usuwania odpadów (*ang. stripping costs*) w fazie produkcji z kopalni odkrywkowej”.

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

Uzupełnienie zasad rachunkowości opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym raporcie rocznym

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

a) Zasady konsolidacji

Wspólnie kontrolowana działalność

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

b) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

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

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

(ii) Przeliczanie jednostki działającej za granicą

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

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

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

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

c) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Amortyzacja

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

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

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

d) Wartości niematerialne

(i) Amortyzacja

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

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

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

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

e) Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

f) Aktywa programowe

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

(i) Początkowe rozpoznanie

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

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

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

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

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

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

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

(ii) Amortyzacja

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

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

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

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

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

(iii) Utrata wartości

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

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

g) Rezerwy

(i) Rezerwa na koszty demontażu

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

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

(ii) Umowy rodzące obciążenia

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

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

h) Przychody

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

Przychody prezentowane są w następujący sposób:

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

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

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

i) Przychody z transakcji bezgotówkowych

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

j) Instrumenty pochodne

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

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

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

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

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

składnikiem aktywów lub zobowiązaniem niefinansowym, zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego włącza się do początkowej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania.

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

Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń

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

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

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

Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 listopada 2011 roku.

5. Objaśnienia dotyczące sezonowości

W Grupie sezonowość dotyczy przychodów ze sprzedaży sprzętu oraz przychodów z reklam oraz sponsoringu. 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 reklam oraz sponsoringu podlegają sezonowym zmianom i zazwyczaj są najniższe w trzecim kwartale roku kalendarzowego ze względu na okres wakacyjny i najwyższe w czwartym kwartale roku kalendarzowego ze względu na wzmożone wydatki konsumenckie w okresie świątecznym. Przychody z opłat abonamentowych nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	405.449	348.438	1.179.349	1.055.510
Przychody z reklamy i sponsoringu	169.153	839	377.779	2.678
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	21.985	-	38.204	-
Przychody ze sprzedaży sprzętu	2.720	7.284	11.878	28.448
Pozostałe przychody ze sprzedaży	16.205	7.008	39.486	19.194
Razem	615.512	363.569	1.646.696	1.105.830

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		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września	30 września	30 września	30 września
		2011	2010	2011	2010
		niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszty licencji programowych		101.487	97.544	305.376	292.139
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		75.436	68.716	226.408	204.076
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych		81.523	-	157.366	-
Amortyzacja i utrata wartości		48.254	22.054	121.349	57.016
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	35.739	20.828	97.518	59.935
Koszty przesyłu sygnału		32.958	20.552	80.303	61.857
Amortyzacja licencji filmowych		30.757	-	56.526	-
Koszt własny sprzedanego sprzętu		5.585	9.802	24.710	41.652
Inne koszty		41.525	32.370	112.103	87.963
Razem koszty operacyjne wg rodzaju		453.264	271.866	1.181.659	804.638

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	356.687	194.920	902.425	580.024
Koszty sprzedaży	57.387	52.046	171.425	155.090
Koszty ogólne i administracyjne	39.190	24.900	107.809	69.524
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	453.264	271.866	1.181.659	804.638

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Wynagrodzenia	31.175	18.067	83.275	50.980
Ubezpieczenia społeczne	3.026	2.205	10.639	6.740
Pozostałe świadczenia pracownicze	1.538	556	3.604	2.215
Razem	35.739	20.828	97.518	59.935

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

8. Pozostałe przychody operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Odszkodowania	376	404	755	956
Przychody związane ze sprzedażą POS*	-	803	-	7.858
Inne	277	1.086	8.602	3.156
Razem	653	2.293	9.357	11.970

* Punkty Obsługi Klienta

9. Pozostałe koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	12.908	6.388	46.147	27.861
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	286	3.020	1.227	3.307
Inne	1.745	3.073	10.301	3.856
Razem	14.939	12.481	57.675	35.024

10. Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Odsetki	3.339	277	6.695	1.054
Wynik wyceny opcji walutowych (nie objęte polityką rachunkowości zabezpieczeń)	2.435	-	1.497	-
Różnice kursowe netto	-	5.018	-	-
Inne	-	-	47	7
Razem	5.774	5.295	8.239	1.061

11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	31.093	531	85.542	1.321
Odsetki od obligacji	26.685	-	38.107	-
Pozostałe odsetki	412	91	732	230
Strata z tytułu opcji walutowych:	1.009	1.707	4.443	1.707
<i>Wynik wyceny opcji walutowych (nie objęte polityką rachunkowości zabezpieczeń)</i>	-	1.685	-	1.685
<i>Wynik realizacji opcji walutowych</i>	1.009	22	4.443	22
Różnice kursowe z tytułu wyceny obligacji zapadalnych	144.905	-	167.465	-
Pozostałe różnice kursowe netto	17.908	-	11.991	1.925
Koszty opłat i prowizji bankowych	901	159	2.593	328
Koszty z tytułu gwarancji	91	-	132	-
Inne	189	-	383	-
Razem	223.193	2.488	311.388	5.511

12. Wartość firmy

	2011
Stan na 1 stycznia	52.022
Nabycie 100% udziałów spółki Telewizja Polsat S.A. (wstępna kalkulacja - patrz nota nr 20)	2.360.263
Stan na 30 września niebadany	2.412.285

Zwiększenie wartości firmy zostało przypisane do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „nadawanie i produkcja telewizyjna” (patrz nota nr 21).

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

13. Marki

	2011
Stan na 1 stycznia	300
Amortyzacja i utrata wartości	(300)
Nabycie spółki zależnej – wstępna alokacja wartości marki Polsat (patrz nota nr 20)	840.000
Stan na 30 września niebadany	840.000

W wyniku nabycia spółki Telewizja Polsat S.A. (patrz nota nr 20) Grupa ujawniła wstępną wartość marki Polsat.

Wstępna wartość bilansowa została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „nadawanie i produkcja telewizyjna” (patrz nota nr 21).

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

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

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

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

Marka mPunkt

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

14. Inne wartości niematerialne

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Oprogramowanie i licencje programowe	23.334	12.870
Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	15.161	-
Inne	1.393	1.474
W budowie	7.892	8.600
Razem	47.780	22.944

W wyniku nabycia spółki Telewizja Polsat S.A. (patrz nota nr 20) Grupa ujawniła w bilansie wstępną wartość koncesji na nadawanie programów telewizyjnych. Wartość bilansowa została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „nadawanie i produkcja telewizyjna” (patrz nota nr 21).

Grupa posiada następujące koncesje:

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

15. Aktywa programowe

	2011
Wartość księgowa netto na dzień 20 kwietnia (niebadany)	298.793
Zwiększenia:	133.242
<i>Nabycie licencji filmowych</i>	62.187
<i>Aktywowane prawa sportowe</i>	71.055
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości:	2.548
<i>Licencje filmowe</i>	1.690
<i>Aktywowane koszty produkcji zewnętrznej i prawa sportowe</i>	858
Zmiana stanu produkcji własnej	5.416
Amortyzacja licencji filmowych	(57.581)
Amortyzacja aktywowanych praw sportowych	(49.421)
Sprzedaż:	(2.497)
<i>Sprzedaż licencji filmowych</i>	(2.497)
Różnice kursowe z przeliczenia	(6.012)
Pozostałe zwiększenia	36
Wartość księgowa netto na dzień 30 września (niebadany)	324.524

Na dzień 30 września 2011 roku wartość netto aktywów programowych wynosiła 324.524 tys. złotych (z czego 129.170 tys. złotych dotyczy długoterminowych aktywów programowych, a 195.354 tys. złotych dotyczy krótkoterminowych aktywów programowych).

16. Kapitały

Kapitał zakładowy

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

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

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

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

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

Emisja warrantów subskrypcyjnych

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

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

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

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

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

Zbycie znacznego pakietu akcji

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

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

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

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

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

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

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

17. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny

Nabycie instrumentów zabezpieczających

W dniu 29 czerwca 2011 roku Grupa zawarła transakcję swap stopy procentowej (*interest rate swap*, IRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 18). Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikami kwot według stopy zmiennej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych.

W dniu 6 lipca 2011 roku Grupa zawarła transakcję swap walutowo-procentowego (*cross currency interest rate swap*, CIRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji Senior Notes denominowanych w euro, wyemitowanych przez Grupę. Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro, natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.950.000 złotych.

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

W dniu 8 lipca 2011 roku Grupa zawarła transakcję IRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 18). Zgodnie z umową Grupa jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych.

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny

	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających
Stan na 1 stycznia 2011	-
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	9.737
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	(3.280)
Podatek odroczoney	(1.227)
Zmiana za okres	5.230
Stan na 30 września 2011	5.230

Na dzień 30 września 2011 roku łączna wartość z wyceny instrumentów finansowych była dodatnia i równa 9.737 tys. złotych, przy czym kwota 3.280 tys. złotych została odniesiona na rachunek zysków i strat równolegle z księgowanymi kosztami. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym pozostała kwota równa 6.457 tys. złotych od przyszłych kosztów została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 5.230 tys. złotych, co jest równe wycenie skorygowanej o naliczony podatek odroczoney od wyceny.

W roku 2010 Grupa nie posiadała instrumentów zabezpieczających.

18. Kredyty i pożyczki

Zawarcie umowy kredytowej

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

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

Ponadto, w dniu 31 marca 2011 roku Grupa zawarła umowę kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement) z Bankami Prowadzącymi. Umowa ta przewidywała udzielenie kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Loan) do maksymalnej kwoty będącej równowartością w euro kwoty 1.400.000 tysięcy złotych wynoszącej na dzień podpisania umowy około 350.000 tysięcy

EUR. Kredyt pomostowy był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej będącej sumą: stopy EURIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży, rosnącej wraz z długością okresu wykorzystania kredytu. Zadłużenie z tytułu kredytu pomostowego zostało spłacone w dniu 20 maja 2011 roku.

Istotne warunki umowy kredytowej

Obowiązkowa przedpłata

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

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

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

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

Wskaźniki finansowe

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

Dodatkowo Grupa posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

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

Dodatkowo na Grupie ciążyą następujące obowiązki:

- obowiązek udostępniania i dostarczania bankom informacji dotyczących działalności oraz sytuacji finansowej Grupy

- Grupa zobowiązana jest do zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do zadłużenia z tytułu umowy kredytowej oraz emisji obligacji finansowych
- obowiązek korzystania z usług banków udzielających finansowanie do obsługi operacji bankowych
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą większości kredytodawców.

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

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

- (i) Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.;
- (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. 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. 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) Przelewy wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Spółce wobec różnych dłużników.

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

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

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

- (v) Przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Telewizji Polsat Sp. z o.o., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o., Media-Biznes Sp. z o.o., Nord License AS, Polsat License Ltd. oraz Polsat Futbol Ltd. wobec różnych dłużników;
- (vi) Hipoteka na nieruchomościach będących własnością Telewizji Polsat Sp. z o.o.;
- (vii) Hipoteka na nieruchomościach będących własnością RS TV S.A.;
- (viii) Oświadczenie Telewizji Polsat Sp. z o.o., RS TV S.A., Polsat Media Sp. z o.o. oraz Media-Biznes Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego.

Na dzień 30 września 2011 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynosiły 1.248.406 tys. złotych (z czego 1.018.123 tys. złotych dotyczy zobowiązania długoterminowego, a 230.283 tys. złotych dotyczy zobowiązania krótkoterminowego).

19. Obligacje *Senior Notes*

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

Obligacje będą oprocentowane na poziomie 7,125% rocznie, z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach z dołu, w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 roku. Odsetki naliczone na 30 września 2011 wynoszą 38.107 tys. złotych.

Spółka przeznaczyła wpływy netto ze sprzedaży Obligacji, razem z 14.897.339,53 EUR posiadanych środków pieniężnych, na spłatę w całości, w dniu 20 maja 2011 roku, swojego zadłużenia wynikającego z kredytu pomostowego (patrz nota 18).

Istotne warunki umowy

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

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

- (ix) oznaczania podmiotów zależnych podlegających ograniczeniom jako podmiotów niepodlegających ograniczeniom.

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

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

Ustanowienie zabezpieczeń Obligacji

Poza zabezpieczeniami o których mowa w nocie 18 zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji, Obligacje są gwarantowane przez każdego z Gwarantów Pierwotnych (Spółka, CPT, CPTM).

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

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

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

Na dzień 30 września 2011 roku zobowiązania z tytułu obligacji wynosiły 1.546.818 tys. złotych (z czego 1.439.935 tys. złotych dotyczy zobowiązania długoterminowego, a 106.883 tys. złotych dotyczy zobowiązania krótkoterminowego).

20. Nabycie spółki zależnej

Inwestycja w Cyfrowy Polsat Finance AB

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

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

Strata ujęta w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 10 marca 2011 przypadająca na Cyfrowy Polsat Finance wynosi 42,0 mln złotych. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2011 roku, strata rozpoznana przez Grupę nie różniłaby się znacznie.

Inwestycja w Telewizję Polsat S.A.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka objęła kontrolę nad 100% udziałów spółki Telewizja Polsat S.A. („Telewizja Polsat”) zgodnie z umową inwestycyjną z dnia 15 listopada 2010 roku. W wyniku tej transakcji Spółka przejęła również kontrolę nad spółkami zależnymi: RS TV 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: Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o. i Polsat Jim Jam Ltd.

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

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

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

Telewizja Polsat prowadzi działalność telewizyjną i reklamową.

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

a) Cena nabycia udziałów

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

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

b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji

Środki przekazane w 2011 roku	(2.600.000)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263.534
Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011	2.336.466

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

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

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

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

Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2011 roku, Grupa rozpoznałaby skonsolidowany przychód w wysokości 1.926 milionów złotych i skonsolidowany zysk netto w wysokości 142 milionów złotych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku.

d) Wstępna kalkulacja wartości firmy na dzień nabycia

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

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

21. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

Zarząd ocenia wyniki segmentów działalności poprzez analizę EBITDA. Poziom EBITDA jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Grupę w warunkach powtarzalnych. Grupa definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i utratę wartości. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF UE i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.212.977	433.719	-	1.646.696
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.361	39.584	(40.945)	-
Przychody ze sprzedaży	1.214.338	473.303	(40.945)	1.646.696
EBITDA	386.504	151.564	-	538.068
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	287.796	131.248	(2.325)	416.719
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	210.205*	9.065	-	219.270
Amortyzacja i utrata wartości	98.708	20.316	2.325	121.349
Na dzień 30 września 2011				
Aktywa segmentu, w tym:	5.231.286	825.208	(692.625)**	5.363.869
Inwestycje w jednostkach współzależnych	-	1.844	-	1.844

*Pozycja ta obejmuje także zwiększenia dekodерów i modemów w leasingu operacyjnym.

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Uzgodnienie EBITDA do zysku brutto:

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2011	30 września 2010
	niebadany	niebadany
EBITDA	538.068	335.154
Amortyzacja i utrata wartości	(121.349)	(57.016)
Zysk z działalności operacyjnej	416.719	278.138
Różnice kursowe netto (nota 10 i 11)	(11.991)	(1.925)
Przychody z tytułu odsetek (nota 10)	6.695	1.054
Udział w zysku jednostek podporządkowanych	1.487	-
Koszty odsetkowe (nota 11)	(124.381)	(1.551)
Różnice kursowe z tytułu obligacji (nota 11)	(167.465)	-
Wynik z wyceny i realizacji opcji walutowych (nota 10 i 11)	(2.946)	(1.707)
Pozostałe	(3.061)	(321)
Zysk brutto	115.057	273.688

22. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Teleaudio Sp. z o.o.	3.570	108
Polskie Media S.A.	2.905	152
Redefine Sp. z o.o.	2.676	-
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	2.344	-
Superstacja Sp. z o.o.	1.033	347
Polsat Jim Jam Ltd.	652	326
PRN Polska Sp. z o.o.	267	-
Sferia S.A.	213	7
Invest Bank S.A.	101	9
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	99	108
Radio PIN S.A.	88	-
TFP Sp. z o.o.	63	-
Centernet S.A.	19	-
Polsat Nieruchomości Sp. z o.o.	15	-
Ster Sp. z o.o.	10	-
Tower Service Sp. z o.o.	10	-
Polsat Futbol Ltd.*	-	1.200
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	-	674
Media-Biznes Sp. z o.o.*	-	59
Inne	12	1
Razem	14.077	2.991

* spółka jest konsolidowana od 20 kwietnia 2011 roku

Zobowiązania

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Mobyland Sp. z o.o.	11.373	-
ATM Grupa S.A.	2.810	-
Polskie Media S.A.	1.627	-
Redefine Sp. z o.o.	1.125	-
Polsat Jim Jam Ltd.	998	353
PRN Polska Sp. z o.o.	307	-
Studio A Sp. z o.o.	296	-
ATM System Sp. z o.o.	179	-
PAI Media S.A.	151	-
TFP Sp. z o.o.	147	-
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	196	-
Radio PIN S.A.	112	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	-	6.760
Polsat Media Sp. z o.o.*	-	24
Inne	131	-
Razem	19.452	7.137

* spółka jest konsolidowana od 20 kwietnia 2011 roku

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

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

Pozostałe aktywa obrotowe

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Mobyland Sp. z o.o.	73.147	-
Razem	73.147	-

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

Przychody operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Polskie Media S.A.	4.980	36	8.862	115
Teleaudio Sp. z o.o.	1.037	105	2.432	273
Polsat Jim Jam Ltd.	1.537	-	1.603	-
Redefine Sp. z o.o.	577	-	1.092	-
Invest Bank S.A.	393	-	804	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	-	119	484	351
Polsat Futbol Ltd.*	-	300	364	901
Sferia S.A.	198	-	355	-
Radio PIN S.A.	153	-	247	-
ATM System Sp. z o.o.	167	-	174	-
PRN Polska Sp. z o.o.	90	-	160	-
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	31	63	106
Media-Biznes Sp. z o.o.*	-	48	59	144
Ster Sp. z o.o.	32	-	58	-
TFP Sp. z o.o.	35	-	43	-
Superstacja Sp. z o.o.	15	13	38	44
Centernet S.A.	13	-	13	-
Inne	9	-	20	-
Razem	9.236	652	16.871	1.934

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

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

Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	-	17.947	22.497	56.300
ATM Grupa S.A.	4.809	-	11.602	-
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	4.380	-	7.923	-
Teleaudio Sp. z o.o.	2.666	2.853	6.885	7.559
Studio A Sp. z o.o.	6.562	-	6.801	-
Mobyland Sp. z o.o.**	3.726	-	5.672	-
Polsat Jim Jam Ltd.	1.596	439	3.390	439
Elektrim S.A.	509	440	1.508	1.297
Redefine Sp. z o.o.	1.065	-	1.470	-
ATM System Sp. z o.o.	185	-	1.238	-
PAI Media S.A.	428	1	876	82
TFP Sp. z o.o.	238	-	659	-
Polskie Media S.A.	121	-	468	-
Invest Bank S.A.	244	-	435	5
Polsat Nieruchomości Sp. z o.o.	142	-	249	-
Superstacja Sp. z o.o.	104	1	202	6
Sferia S.A.	9	48	193	132
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	89	99	127	99
Baltmedia Sp. z o.o.	-	-	90	-
Polsat Media Sp. z o.o.*	-	180	78	367
Ster Sp. z o.o.	44	-	60	-
Radio PIN S.A.	58	-	58	-
PRN Polska Sp. z o.o.	30	-	32	-
Media-Biznes Sp. z o.o.*	-	48	22	144
Tower Service Sp. z o.o.***	12	-	21	-
Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o.	7	-	12	-
Polskie Nieruchomości Sp. z o.o.	6	-	11	-
Centernet S.A.	10	-	10	-
Inne	315	-	521	-
Razem	27.355	22.056	73.110	66.430

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

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

***Koszt za okres od 20 kwietnia 2011 roku (spółka jest powiązana od 20 kwietnia 2011 roku)

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

Grupa nabywa aktywa programowe od ATM Grupa S.A. i Studio A. Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Grupy głównie usługi związane z telefoniczną obsługą klienta. Grupa wynajmuje lokale i miejsca reklamowe od Inwestycji Polskich S.A. Mobyland Sp. z o.o. świadczy Grupie usługi transmisji danych. Grupa wynajmuje sprzęt zdjęciowy i oświetleniowy od ATM System Sp. z o.o. Od Elektrim S.A. Grupa wynajmuje powierzchnie biurowe w Warszawie.

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

Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	15	-	32	-
Inne	4	-	12	-
Razem	19	-	44	-

23. Sprawy sądowe

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

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

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

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

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

Pismem z dnia 10 października 2011 roku Spółka złożyła apelację od w/w wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

Sprawa z powództwa wytoczonego przez spółkę SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie. W dniu 2 kwietnia 2010 roku Sąd Okręgowy dla Warszawy Pragi w Warszawie X Wydział Gospodarczy ogłosił wyrok w sprawie, na podstawie którego Jednostka Dominująca została zobowiązana do zapłaty na rzecz SkyMedia Sp. z o.o. kwoty 545 tysięcy złotych wraz z odsetkami ustawowymi od 28 sierpnia 2007 roku oraz 30 tysięcy złotych tytułem zwrotu kosztów sądowych. W dniu 22 września 2010 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego. Obie strony wniosły od w/w wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie skargę kasacyjną. Obie strony złożyły również odpowiedzi na skargę kasacyjną. Pismem z dnia 6 maja 2011 roku Spółka wniosła o oddalenie wniosku powoda o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej Spółki do rozpoznania. Do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Sąd Najwyższy nie odniósł się do skargi kasacyjnej żadnej ze stron.

Spory z organizacjami zbiorowego zarządzania

Pozwem z dnia 19 września 2007 roku, Stowarzyszenie Artystów Wykonawców Utworów Muzycznych i Słowno-Muzycznych (SAWP) żąda zobowiązania Telewizji Polsat do udzielenia informacji co do tego, które z artystycznych wykonanych utworów muzycznych lub słowno-muzycznych pochodzące od artystów reprezentowanych przez SAWP, Telewizja Polsat wykorzystwała w ramach swojej działalności w okresie od 1 października 1997 do dnia wniesienia pozwu. Sprawa jest w toku.

Związek Artystów Wykonawców STOART pozwał Telewizję Polsat o zapłatę za korzystanie przez Telewizję Polsat z artystycznych wykonanych, za okres poczynawszy od miesiąca lipca 2009 roku. Sprawa jest na wstępnym etapie postępowania.

24. Zobowiązania pozabilansowe

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek zostały opisane w notce 18.

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

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

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	130.667	-
1 do 5 lat	222.424	-
Razem	353.091	-

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

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	6.444	-
Razem	6.444	-

Zobowiązania umowne z tytułu umów leasingu operacyjnego

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

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	152.185	93.637
1 do 5 lat	498.938	365.433
Powyżej 5 lat	162.053	158.290
Razem	813.176	617.360

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

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Do roku	16.511	4.377
1 do 5 lat	38.046	16.494
Powyżej 5 lat	521	-
Razem	55.078	20.871

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2011 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 23.578 tysięcy złotych (12.595 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2010). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2011 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 2.412 tysięcy złotych (75 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2010). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 293 tysięcy złotych na dzień 30 września 2011 roku (344 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2010).

Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu weksli na łączną kwotę 22 tysięcy złotych (bez weksli *in blanco*).

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

25. Wydarzenia po dniu bilansowym

Nabycie spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 28 października 2011 roku Jednostka Dominująca zawarła z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. oraz ze spółką Evotec Management Limited umowę zakupu 100% udziałów spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. za kwotę 28.962.542,46 złotych.

Udziały w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. staną się własnością Spółki po spełnieniu warunków zawieszających.

Umowa na zakup udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. została zawarta z myślą o dalszej realizacji strategii Grupy mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii. Nabycie INFO-TV-FM pozwoli Grupie rozszerzyć działalność o przekaz treści na urządzenia mobilne, co wpisuje się zarówno w plany biznesowe Grupy, jak i trendy rozwoju rynku oraz oczekiwania konsumentów.

26. Szacunki księgowe i założenia

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

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

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

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 9 miesięcy
zakończony 30 września 2011 roku**

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

Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.....	F 3
Śródroczny rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego	F 4
Śródroczny bilans	F 5
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F 8
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F 9

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 14 listopada 2011 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości: 168.804 tysięcy złotych

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku wykazujące zysk całkowity w wysokości: 174.034 tysięcy złotych

Śródroczny bilans na dzień

30 września 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.816.729 tysięcy złotych

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 101.559 tysięcy złotych

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 1.457.223 tysięcy złotych

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Dorota Wołczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 14 listopada 2011 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2011	30 września 2010	30 września 2011	30 września 2010
		niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	6	413.829	360.217	1.204.240	1.097.767
Koszty operacyjne		(302.822)	(259.349)	(893.685)	(780.047)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	7	(219.603)	(192.582)	(633.906)	(577.775)
Koszty sprzedaży	7	(57.909)	(45.558)	(181.137)	(141.140)
Koszty ogólne i administracyjne	7	(25.310)	(21.209)	(78.642)	(61.132)
Pozostałe przychody operacyjne	8	690	1.492	1.811	3.740
Pozostałe koszty operacyjne	9	(14.443)	(9.945)	(49.626)	(31.860)
Zysk z działalności operacyjnej		97.254	92.415	262.740	289.600
Przychody finansowe	10	7.132	3.251	210.496	5.417
Koszty finansowe	11	(211.712)	(2.221)	(305.173)	(4.022)
Zysk/(strata) brutto		(107.326)	93.445	168.063	290.995
Podatek dochodowy		19.046	(17.481)	741	(54.606)
Zysk/(strata) netto		(88.280)	75.964	168.804	236.389
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,25)	0,28	0,53	0,88

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2011	30 września 2010	30 września 2011	30 września 2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Zysk/(strata) netto	(88.280)	75.964	168.804	236.389
Pozostały zysk całkowity	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	7.602	-	6.457	-
Podatek odniesiony do składników zestawienia pozostałego zysku całkowitego	(1.445)	-	(1.227)	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	6.157	-	5.230	-
Zysk/(strata) całkowita	(82.123)	75.964	174.034	236.389

Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Zestawy odbiorcze		411.509	291.208
Inne rzeczowe aktywa trwałe		131.255	131.994
Wartość firmy	18	52.022	-
Wartości niematerialne		21.317	20.479
Nieruchomości inwestycyjne		6.870	6.931
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	12	4.516.033	675.471
Inne aktywa długoterminowe		47.509	35.898
Aktywa trwałe razem		5.186.515	1.161.981
Zapasy		147.222	140.165
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym		-	5.446
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		191.756	178.588
Należności z tytułu podatku dochodowego		9.352	6.760
Pozostałe aktywa obrotowe		155.963	77.154
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		125.921	24.195
Aktywa obrotowe razem		630.214	432.308
Aktywa razem		5.816.729	1.594.289

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Kapitał zakładowy	13	13.934	10.733
Kapitał zapasowy		1.037.258	153.093
Kapitał rezerwowy	13	1.305.277	10.174
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	14	5.230	-
Zyski zatrzymane		154.560	885.036
Kapitał własny razem		2.516.259	1.059.036
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	1.018.123	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	16	1.423.091	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1.032	884
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		69.415	69.986
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		5.909	1.900
Zobowiązania długoterminowe razem		2.517.570	72.770
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	230.283	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	16	121.891	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		251	226
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		243.736	280.411
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		14.960	15.434
Przychody przyszłych okresów		171.779	166.412
Zobowiązania krótkoterminowe razem		782.900	462.483
Zobowiązania razem		3.300.470	535.253
Pasywa razem		5.816.729	1.594.289

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2011	30 września 2010
	niebadany	niebadany
Zysk netto	168.804	236.389
Korekty:	(124.881)	(137.051)
Amortyzacja i utrata wartości	98.283	55.567
Strata z działalności inwestycyjnej	337	115
Odsetki	125.539	(54)
Zmiana stanu zapasów	(6.679)	(18.914)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(95.380)	(92.597)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(33.761)	(3.584)
Wycena instrumentów zabezpieczających	6.457	-
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto	166.485	6
Podatek dochodowy	(741)	54.606
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(189.945)	(128.511)
Przychody z tytułu dywidend	(197.030)	(4.000)
Inne korekty	1.554	315
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	43.923	99.338
Podatek dochodowy zapłacony	(1.630)	-
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	3.249	998
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	45.542	100.336
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(17.762)	(22.487)
Nabycie wartości niematerialnych	(9.981)	(11.553)
Udzielenie pożyczek	-	(8.784)
Otrzymane dywidendy	196.817	4.000
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(2.598.702)	(33.966)
Splata udzielonych pożyczek	50	-
Splata odsetek od pożyczek	2	3
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	211	62
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2.429.365)	(72.725)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	2.800.000	-
Emisja obligacji	1.372.245	-
Zmiana stanu kredytu w rachunku bieżącym	-	62.170
Wpływ z realizacji opcji walutowych	1.043	213
Wypłacone dywidendy	-	(101.963)
Wydatki na opcje walutowe	-	(4.540)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(204.214)	(1.304)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(269)	(178)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(1.483.423)	(47.277)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.485.382	(92.879)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	101.559	(65.268)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu*	24.195	(97.126)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	167	(6)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	125.921	31.852

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

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	153.093	10.174	-	885.036	1.059.036
Emisja akcji	3.201	-	1.295.103	-	-	1.298.304
Efekt połączenia z M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	-	(460)	(460)
Efekt połączenia z mPunkt Polska S.A.	-	-	-	-	(14.616)	(14.616)
Efekt połączenia z MTel Sp. z o.o.	-	-	-	-	(39)	(39)
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	5.230	-	5.230
Zysk netto za okres	-	-	-	-	168.804	168.804
Podział zysku za rok 2010 – odpis na kapitał zapasowy	-	884.165	-	-	(884.165)	-
Stan na 30 września 2011	13.934	1.037.258	1.305.277	5.230	154.560	2.516.259

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010	10.733	73.997	10.174	232.911	327.815
Zysk netto za okres	-	-	-	236.389	236.389
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(152.945)	(152.945)
Podział zysku za rok 2009 – odpis na kapitał zapasowy	-	79.096	-	(79.096)	-
Stan na 30 września 2010	10.733	153.093	10.174	237.259	411.259

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

1. Działalność Spółki

Cyfrowy Polsat S.A. ("Spółka", "Cyfrowy Polsat"), jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

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

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

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

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

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przyjętym przez Unię Europejską. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2010 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2011 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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”

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

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.

(vi) zmiana do MSR 32 Klasyfikacja emisji praw poboru

Zmiana precyzuje klasyfikację instrumentów finansowych dających posiadaczom prawa do rozliczenia we własnych instrumentach kapitałowych emitenta. Zmiana nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”;
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”;
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”;
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”;
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”;
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”;
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”;
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia” - Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych;
- zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (wydane 2010);
- zmiany do MSR 12 „Podatki – Odroczony podatek dochodowy” - Przyszła realizacja składnika aktywów;
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” – Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”;
- zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”;
- KIMSF 20 „Koszty usuwania odpadów (*ang. stripping costs*) w fazie produkcji z kopalni odkrywkowej”.

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

Uzupełnienie zasad rachunkowości opublikowanych w ostatnim raporcie rocznym

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

Przychody

Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty i rabaty. Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są w następujący sposób:

- (a) Na przychody od klientów indywidualnych składają się przychody z opłat abonamentowych i aktywacyjnych należnych od klientów z tytułu DTH, nVOD, MVNO i dostępu do Internetu, przychody ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich, kary umowne z tytułu rozwiązania umów oraz przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych. Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie świadczenia tych usług.
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej, za wyjątkiem umów leasingu finansowego, które są ujmowane jako sprzedaż z odroczonym terminem płatności.
- (b) Przychody ze sprzedaży sprzętu wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

- (c) Pozostałe przychody ujmuje się w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona. Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwot doładowań.

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

Instrumenty pochodne

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

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

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

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

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

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

Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń

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

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

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

Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 listopada 2011 roku.

5. Objaśnienia dotyczące sezonowości

W Spółce 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, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	405.451	348.439	1.179.354	1.055.531
Przychody ze sprzedaży sprzętu	2.741	5.113	7.478	21.748
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5.637	6.665	17.408	20.488
Razem	413.829	360.217	1.204.240	1.097.767

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		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszty licencji programowych	112.114	97.544	318.373	292.139
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	72.794	66.185	224.973	199.519
Amortyzacja i utrata wartości	36.360	21.074	98.283	55.567
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	17.721	16.294	62.011	50.514
Koszty przesyłu sygnału	22.039	20.552	62.990	61.857
Koszt własny sprzedanego sprzętu	5.623	8.262	21.369	38.859
Inne koszty	36.171	29.438	105.686	81.592
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	302.822	259.349	893.685	780.047

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	219.603	192.582	633.906	577.775
Koszty sprzedaży	57.909	45.558	181.137	141.140
Koszty ogólne i administracyjne	25.310	21.209	78.642	61.132
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	302.822	259.349	893.685	780.047

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	<u>okres 3 miesięcy zakończony</u>		<u>okres 9 miesięcy zakończony</u>	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Wynagrodzenia	15.636	14.223	52.850	42.936
Ubezpieczenia społeczne	1.466	1.594	7.226	5.695
Pozostałe świadczenia pracownicze	619	477	1.935	1.883
Razem	17.721	16.294	62.011	50.514

8. Pozostałe przychody operacyjne

	<u>okres 3 miesięcy zakończony</u>		<u>okres 9 miesięcy zakończony</u>	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Odszkodowania	284	264	611	816
Inne	406	1.228	1.200	2.924
Razem	690	1.492	1.811	3.740

9. Pozostałe koszty operacyjne

	<u>okres 3 miesięcy zakończony</u>		<u>okres 9 miesięcy zakończony</u>	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	13.388	6.390	45.530	27.868
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	199	2.214	939	2.286
Inne	856	1.341	3.157	1.706
Razem	14.443	9.945	49.626	31.860

10. Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Otrzymane dywidendy	-	-	197.030	4.000
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce zależnej (patrz nota 20)	3.009	-	8.655	-
Wynik wyceny opcji walutowych (nie objęte polityką rachunkowości zabezpieczeń)	2.436	-	1.497	-
Różnice kursowe netto	-	2.813	-	-
Odsetki	1.687	438	3.314	1.417
Razem	7.132	3.251	210.496	5.417

11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	31.093	451	84.674	1.210
Odsetki od obligacji	31.042	-	44.100	-
Pozostałe odsetki	73	43	80	153
Strata z tytułu opcji walutowych:	1.009	1.707	4.443	1.707
<i>Wynik wyceny opcji walutowych (nie objęte polityką rachunkowości zabezpieczeń)</i>	-	1.685	-	1.685
<i>Wynik realizacji opcji walutowych</i>	1.009	22	4.443	22
Różnice kursowe z tytułu wyceny obligacji zapadalnych	144.151	-	166.651	-
Pozostałe różnice kursowe netto	2.721	-	115	860
Koszty z tytułu gwarancji	716	-	2.569	-
Koszty opłat i prowizji bankowych	902	20	2.536	91
Inne	5	-	5	1
Razem	211.712	2.221	305.173	4.022

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

12. Nabycie spółki zależnej

Zmiany wartości udziałów

	Stan na 1 stycznia 2011	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30 września 2011
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	50	-	-	50
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	615.445	-	-	615.445
M.Punkt Holdings Ltd.	58.522	-	(58.522)	-
mTel Sp. z o.o.	-	32	(32)	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	-	3.898.852	-	3.898.852
Cyfrowy Polsat Finance AB	-	232	-	232
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	1.454	-	-	1.454
Razem	675.471	3.899.116	(58.554)	4.516.033

Inwestycja w Cyfrowy Polsat Finance AB

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

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

Inwestycja w Telewizję Polsat S.A.

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

Spółka objęła 100% kapitału zakładowego spółki Telewizja Polsat uprawniających do 100% głosów na walnych zgromadzeniach Telewizji Polsat za łączną cenę 3.750.000 tysięcy złotych. Kwota 2.600.000 tys. złotych została zapłacona w formie przelewu 28 kwietnia 2011 roku. Pozostała część ceny tj. 1.150.000 tysięcy złotych została zapłacona przez wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych, które zostały wyemitowane przez Spółkę 20 kwietnia 2011 roku (patrz nota 13).

W wyniku wyceny do wartości godziwej wynagrodzenia przekazanego w dniu 20 kwietnia 2011 roku koszt akcji Telewizji Polsat S.A. posiadanych przez Spółkę został skorygowany o kwotę 148.852 tysięcy złotych (tym samym wartość udziałów w Telewizji Polsat S.A. wyniosła 3.898.852 tys. złotych).

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

13. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2011 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

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

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

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

Emisja warrantów subskrypcyjnych

W związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A., w dniu 1 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła cztery umowy subskrypcyjne z: (i) MAT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Sprzedający I"), (ii) KOMA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Sprzedający II"), (iii) Karswell Limited ("Sprzedający III"), oraz (iv) Sensor Overseas Limited ("Sprzedający IV") (łącznie "Sprzedający"), dotyczące objęcia łącznie 80.027.836 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii H („warranty subskrypcyjne”). Warranty subskrypcyjne uprawniają ich posiadaczy do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku.

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

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

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

Na dzień 30 września 2011 kapitał rezerwowy wyniósł 1.305.277 tys. złotych.

Zbycie znacznego pakietu akcji

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

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

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

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

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

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

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

14. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Nabycie instrumentów zabezpieczających

W dniu 29 czerwca 2011 roku Spółka zawarła transakcję swap stopy procentowej (*interest rate swap* IRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 15). Zgodnie z

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

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

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

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

W dniu 8 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję IRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 15). Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych.

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny

	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających
Stan na 1 stycznia 2011	-
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	9.737
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	(3.280)
Podatek odroczony	(1.227)
Zmiana za okres	5.230
Stan na 30 września 2011	5.230

Na dzień 30 września 2011 roku łączna wartość z wyceny instrumentów finansowych była dodatnia i równa 9.737 tys. złotych, przy czym kwota 3.280 tys. złotych została odniesiona na rachunek zysków i strat równolegle z księgowanymi kosztami. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym pozostała kwota równa 6.457 tys. złotych od przyszłych kosztów została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 5.230 tys. złotych, co jest równe wycenie skorygowanej o naliczony podatek odroczony od wyceny.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

W roku 2010 Spółka nie posiadała instrumentów zabezpieczających.

15. Kredyty i pożyczki

Zawarcie umów kredytowych

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

Umowa Kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000 tysięcy złotych oraz kredytu 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. Na dzień 30 września 2011 roku kredyt rewalwingowy nie był wykorzystany.

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

Istotne warunki umowy kredytowej

Obowiązkowa przedpłata

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

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

- 65% wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych (bądź 25% w przypadku gdy poziom wskaźnika zadłużenia netto/EBITDA spadnie poniżej 2,0)
- wpływów ze zbycia aktywów wynoszących powyżej 10 milionów złotych dla pojedynczej transakcji bądź 40 milionów złotych dla wszystkich transakcji razem (do momentu całkowitej spłaty zadłużenia)

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

- pozyskanych wpływów z emisji lub sprzedaży instrumentów dłużnych oraz udziałowych, w przypadku gdy poziom zadłużenia netto/EBITDA wyniesie powyżej 2,0.

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

Wskaźniki finansowe

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

Dodatkowo Spółka posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

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

Dodatkowo na Spółce ciążyą następujące obowiązki:

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

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

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

- (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) Przelewy wierzytelności na zabezpieczenie, przysługujących Spółce wobec różnych dłużników.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

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

Na dzień 30 września 2011 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynosiły 1.248.406 tys. złotych (z czego 1.018.123 tys. złotych dotyczy zobowiązania długoterminowego, a 230.283 tys. złotych dotyczy zobowiązania krótkoterminowego).

16. Obligacje Spółki

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka wyemitowała do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Finance AB (CP Finance) niezabezpieczone oprocentowane obligacje imienne serii A o wartości nominalnej 35 milionów EUR każda, o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR o terminie zapadalności w 2018 roku objęte w całości przez CP Finance („Obligacje Spółki”). Łączna cena emisyjna w wysokości 343 mln EUR za Obligacje Spółki była równa wartości nominalnej Obligacji Spółki pomniejszonej o 2% prowizję.

Odsetki od Obligacji Spółki będą naliczane na poziomie 8,16% rocznie i będą płatne w okresach półrocznych z dołu w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 roku. Wykup Obligacji Spółki nastąpi w dniu 20 maja 2018 roku w drodze zapłaty kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej Obligacji Spółki.

Na dzień 30 września 2011 roku zobowiązania z tytułu obligacji wynosiły 1.544.982 tys. złotych (z czego 1.423.091 tys. złotych dotyczy zobowiązania długoterminowego, a 121.891 tys. złotych dotyczy zobowiązania krótkoterminowego).

17. 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.

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.

18. Wpływ połączenia z mPunkt Polska S.A. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 31 maja 2011 sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką mPunkt Polska S.A. („mPunkt”) z siedzibą w Warszawie.

Połączenie nastąpiło poprzez:

- i. przeniesienie na Spółkę, jako jedyne akcjonariusza spółki mPunkt, całego majątku mPunktu w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- ii. rozwiązanie mPunktu bez przeprowadzenia jej likwidacji.

W wyniku połączenia Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki mPunktu. Zważywszy, że przed dokonaniem połączenia wszystkie akcje w mPunkcie należały do Spółki połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 21 marca 2011 roku i opublikowanym w dniu 1 kwietnia 2011 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Połączenie zostało przeprowadzane w celu optymalizacji kosztów i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat, które są niezbędne dla realizacji jej średnio- i długookresowej strategii.

Wpływ połączenia na aktywa i pasywa Spółki:

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 31 maja 2011
Udziały w mPunkt	(63.590)
Wartość firmy *	52.022
Inne rzeczowe aktywa trwałe	4.422
Wartości niematerialne	333
Znak towarowy	175
Inne aktywa długoterminowe	468
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.452
Zapasy	379
Należności	1.978
Pozostałe aktywa obrotowe	(906)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.492
Długoterminowe zobowiązania i rezerwy	(788)
Krótkoterminowe zobowiązania i rezerwy	(12.039)
Przychody przyszłych okresów	(14)
Suma	(14.616)

* Wartość firmy, która powstała w wyniku objęcia kontroli przez Spółkę nad spółką mPunkt w dniu 4 maja 2010 roku w kwocie 52.227 tys. złotych, pomniejszona o odpisy z tytułu utraty wartości równe 205 tys. złotych.

W wyniku połączenia wartość aktywów netto Spółki została obniżona o 14.616 tys. złotych. Wartość ta pomniejszyła zyski zatrzymane Spółki.

19. Wpływ połączenia z mTel Sp. z o.o. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 31 sierpnia 2011 sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką mTel Sp. z o.o. („mTel”) z siedzibą w Warszawie.

Połączenie nastąpiło poprzez:

- i. przeniesienie na Spółkę, jako jedyne akcjonariusza spółki mTel, całego majątku mTela w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- ii. rozwiązanie mTela bez przeprowadzenia jej likwidacji.

W wyniku połączenia Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki mTela. Zważywszy, że przed dokonaniem połączenia wszystkie udziały w mTelu należały do Spółki połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 17 czerwca 2011 roku i opublikowanym w dniu 4 lipca 2011 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Połączenie zostało

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

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

Wpływ połączenia na aktywa i pasywa Spółki

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 31 sierpnia 2011
Udziały w mTel	(32)
Należności	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7
Zobowiązania	(15)
Suma	(39)

W wyniku połączenia wartość aktywów netto Spółki została obniżona o 39 tys. złotych. Wartość ta pomniejszyła zyski zatrzymane Spółki.

20. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Finance AB	5.790	-
Polsat Futbol Ltd.	1.715	1.200
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	1.193	468
Superstacja Sp. z o.o.	841	347
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	627	674
Polsat Jim Jam Ltd.	623	326
Polskie Media S.A.	579	152
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	99	108
Teleaudio Sp. z o.o.	88	108
Redefine Sp. z o.o.	79	-
Radio PIN S.A.	38	-
Centernet S.A.	16	-
Tower-Service Sp. z o.o.	10	-
mPunkt Polska S.A.	-	976
Media-Biznes Sp. z o. o.	-	59
Inne	30	17
Razem	11.728	4.435

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Pozostałe aktywa obrotowe

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Mobyland Sp. z o.o.	73.147	-
Cyfrowy Polsat Finance AB	3.423	-
Razem	76.570	-

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

Zobowiązania

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	25.087	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.*	11.634	14.414
Mobyland Sp. z o.o.	11.373	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	-	6.760
Polsat Jim Jam Ltd.	408	353
Polsat Media Sp. z o.o.	-	24
mPunkt Polska S.A.	-	3.395
Inne	6	-
Razem	48.508	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 dekodertów i akcesoriów do dekodertów. W okresie do 30 września 2011 roku Spółka zakupiła od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. dekodery i akcesoria do dekodertów o łącznej wartości 151.501 tysięcy złotych.

Na zobowiązania wobec Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. składają się głównie opłaty za korzystanie ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat”.

Na zobowiązania wobec mPunkt Polska S.A. składały się głównie zobowiązania z tytułu prowizji za pozyskanie abonentów.

Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Finance AB	1.544.982	-
Razem	1.544.982	-

Pożyczki udzielone

	30 września 2011 niebadany	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	-	51
M.Punkt Holdings Ltd.	-	5.395
Razem	-	5.446

Przychody operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2011 niebadany	30 września 2010 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2010 niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	1.348	755	2.787	1.737
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	418	119	1.218	351
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	354	-	1.015	-
Polsat Futbol Ltd.	314	300	910	901
Polskie Media S.A.	551	36	790	115
Teleaudio Sp. z o.o.	164	105	514	273
Media-Biznes Sp. z o.o.	48	48	144	144
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	31	63	106
Superstacja Sp. z o.o.	15	13	38	44
Radio PIN S.A.	31	-	31	-
Invest Bank S.A.	2	-	21	-
Centernet S.A.	13	-	13	-
Inne	8	83	12	133
Razem	3.266	1.490	7.556	3.804

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody z serwisu gwarancyjnego i wynajmu powierzchni dla Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. i Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz przychody z tytułu emisji sygnału dla Telewizji Polsat Sp. z o.o. i Polsat Futbol Ltd.

Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	20.469	17.947	57.185	56.300
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	8.873	-	26.338	-
Teleaudio Sp. z o.o.	2.666	2.853	6.885	7.559
mPunkt Polska S.A.	-	2.517	6.222	3.713
Mobyland Sp. z o.o.*	3.726	-	5.672	-
Polsat Media Sp. z o.o.	2.752	180	2.871	367
Polsat Jim Jam Ltd.	736	439	1.941	439
Elektrim S.A.	509	440	1.508	1.297
Redefine Sp. z o.o.	540	-	730	-
Polskie Media S.A.	86	-	374	-
Sferia S.A.	9	48	193	132
Media-Biznes Sp. z o.o.	48	48	144	144
PAI Media S.A.	-	1	-	82
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	89	99	127	99
Ster Sp. z o.o.	39	-	52	-
Tower Service Sp. z o.o.**	12	-	21	-
Inne	4	1	6	11
Razem	40.558	24.573	110.269	70.143

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

**Koszt za okres od 20 kwietnia 2011 roku (spółka jest powiązana od 20 kwietnia 2011 roku)

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

Spółka ponosi koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat” na rzecz Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. Koszty na rzecz spółki mPunkt Polska S.A. wynikały głównie z prowizji za pozyskanie abonentów. W dniu 31 maja 2011 roku nastąpiło połączenie prawne spółki Cyfrowy Polsat ze spółką spółką mPunkt Polska S.A. (patrz nota 18). Koszty wykazane w tabeli obejmują okres od 1 stycznia do 31 maja 2011 roku. Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki głównie usługi związane z telefoniczną obsługą klienta. Mobyland Sp. z o.o. świadczy Spółce usługi transmisji danych. Polsat Media Sp. z o.o. sprzedaje Spółce czas reklamowy. Spółka wynajmuje powierzchnie biurowe od Elektrim S.A.

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

Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	-	-	196.817	-
Cyfrowy Polsat Finance AB	3.009	-	8.655	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	-	105	213	4.330
Inne	-	66	66	67
Razem	3.009	171	205.751	4.397

Przychody finansowe od Telewizji Polsat Sp. z o.o. i Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. dotyczą przychodów z dywidendy. Przychody finansowe od Cyfrowy Polsat Finance AB dotyczą przychodów z tytułu udzielonych gwarancji zabezpieczających rozliczenie obligacji wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB.

Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2011	2010	2011	2010
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Cyfrowy Polsat Finance AB	31.043	-	44.101	-
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	312	-	1.184	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	263	-	989	-
Polsat Media Sp. z o.o.	14	-	96	-
RS TV S.A.	2	-	80	-
Nord Licence AS	14	-	55	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	7	-	13	-
Polsat License Ltd.	9	-	13	-
Inne	3	-	5	-
Razem	31.667	-	46.536	-

Koszty finansowe poniesione na rzecz Cyfrowy Polsat Finance AB dotyczą głównie kosztów odsetek od obligacji. Pozostałe koszty finansowe dotyczą kosztów poniesionych przez Spółkę z tytułu udzielonych gwarancji przez spółki zależne zabezpieczające rozliczenie kredytu.

21. Sprawy sądowe

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

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

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

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

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

Pismem z dnia 10 października 2011 roku Spółka złożyła apelację od w/w wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

Sprawa z powództwa wytoczonego przez spółkę SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie. W dniu 2 kwietnia 2010 roku Sąd Okręgowy dla Warszawy Pragi w Warszawie X Wydział Gospodarczy ogłosił wyrok w sprawie, na podstawie którego Spółka została zobowiązana do zapłaty na rzecz SkyMedia Sp. z o.o. kwoty 545 tysięcy złotych wraz z odsetkami ustawowymi od 28 sierpnia 2007 roku oraz 30 tysięcy złotych tytułem zwrotu kosztów sądowych. W dniu 22 września 2010 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego. Obie strony wniosły od w/w wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie skargę kasacyjną. Obie strony złożyły również odpowiedzi na skargę kasacyjną. Pismem z dnia 6 maja 2011 roku Spółka wniosła o oddalenie wniosku powoda o odmowę przyjęcia skargi kasacyjnej Spółki do rozpoznania. Do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Sąd Najwyższy nie odniósł się do skargi kasacyjnej żadnej ze stron.

22. Zobowiązania pozabilansowe

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek.

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek zostały opisane w notce 15.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2011 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 14.625 tysięcy złotych (12.403 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2010). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2011 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 2.412 tysięcy złotych (75 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2010). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 89 tysięcy złotych na dzień 30 września 2011 roku (173 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2010).

Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30 września 2011 roku Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu weksli na łączną kwotę 22 tysięcy złotych (bez weksli in blanco). Ponadto, na dzień 30 września 2011 roku Spółka posiadała weksle in blanco (zabezpieczenia należytego wykonania umów z operatorami telefonii komórkowej, zabezpieczenia umów najmu, umowy kredytowej i umów leasingu).

23. Wydarzenia po dacie bilansowej

Nabycie spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 28 października 2011 roku Spółka zawarła z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. oraz ze spółką Evotec Management Limited umowę zakupu 100% udziałów spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. za kwotę 28.962.542,46 złotych.

Udziały w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. staną się własnością Spółki po spełnieniu warunków zawieszających.

Umowa na zakup udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. została zawarta z myślą o dalszej realizacji strategii Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa”) mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii. Nabycie INFO-TV-FM pozwoli Grupie rozszerzyć działalność o przekaz treści na urządzenia mobilne, co wpisuje się zarówno w plany biznesowe Grupy, jak i trendy rozwoju rynku oraz oczekiwania konsumentów.

24. 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.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

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.